

Société Financière Manuvie

Rapport de gestion

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018

# RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion est daté du 8 août 2018, sauf indication contraire. Il doit être lu avec nos états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018 et le rapport de gestion et les états financiers consolidés audités contenus dans notre rapport annuel de 2017.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions sur ces modifications.

Des renseignements supplémentaires à l'égard de nos pratiques de gestion du risque et des facteurs de risque susceptibles d'avoir une incidence sur la Société sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle de 2017, aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion figurant dans notre rapport annuel de 2017 et dans la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos plus récents rapports annuel et intermédiaire.

Dans le présent rapport de gestion, les termes « Société », « Manuvie », « nous », « notre » et « nos » désignent la Société Financière Manuvie (« SFM ») et ses filiales.

## Table des matières

---

### A. APERÇU

1. Résultat
2. Souscriptions
3. Éléments liés aux fonds propres
4. Priorités stratégiques
5. Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme
6. Efficience sur le plan des charges
7. Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

### B. FAITS SAILLANTS FINANCIERS

1. Analyse des résultats du deuxième trimestre
2. Produits
3. Primes et dépôts
4. Actifs gérés et administrés
5. Fonds propres
6. Incidence de la comptabilisation à la juste valeur
7. Incidence des taux de change

### C. RÉSULTATS PAR SECTEUR

1. Asie
2. Canada
3. États-Unis
4. Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde
5. Services généraux et autres

### D. MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE

1. Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts
2. Mise en garde à l'égard des sensibilités
3. Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées
4. Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt
5. Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

### E. QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

1. Principales méthodes comptables et actuarielles
2. Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs
3. Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière
4. Information financière trimestrielle
5. Autres

### F. DIVERS

1. Dividende trimestriel
2. Actions en circulation – Principales informations
3. Rendement et mesures non conformes aux PCGR
4. Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

## A APERÇU

### A1 Résultat

Pour le deuxième trimestre de 2018 (« T2 2018 »), Manuvie a dégagé un résultat net attribué aux actionnaires de 1 262 millions de dollars, un résultat dilué par action ordinaire de 0,61 \$ et un rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP ») de 12,3 %, en regard respectivement de 1 255 millions de dollars, 0,61 \$ et 12,4 % pour le deuxième trimestre de 2017 (« T2 2017 »).

Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base<sup>1</sup> (qui comprend des éléments qui, selon nous, reflètent la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats) qui s'est établi à 1 431 millions de dollars au T2 2018, en regard de 1 174 millions de dollars au T2 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui correspondaient à une charge nette de 169 millions de dollars au T2 2018, par rapport à un profit net de 81 millions de dollars au T2 2017.

L'augmentation de 257 millions de dollars du résultat tiré des activités de base est attribuable à l'amélioration des résultats techniques, à la plus grande efficacité sur le plan des charges, à la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, à l'avantage lié à la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure au Canada et à la croissance des activités. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des profits sur les placements liés aux activités de base<sup>1</sup> (104 millions de dollars au T2 2018 par rapport à 154 millions de dollars au T2 2017). Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base comprenait un profit lié aux résultats techniques de 11 millions de dollars après impôts (19 millions de dollars avant impôts) par rapport à une charge de 58 millions de dollars après impôts (86 millions de dollars avant impôts) au T2 2017<sup>2</sup>.

Les profits sur les résultats techniques liés aux placements présentés au T2 2018 ont totalisé 122 millions de dollars, en regard de 292 millions de dollars au T2 2017. Les profits du T2 2018 et du T2 2017 reflètent l'incidence favorable des activités de réinvestissement des titres à revenu fixe sur l'évaluation de nos provisions mathématiques et nos solides résultats au chapitre du crédit. Conformément à notre définition du résultat tiré des activités de base, nous avons inclus des profits sur les résultats techniques liés aux placements de 104 millions de dollars dans le résultat tiré des activités de base au T2 2018 et de 154 millions de dollars au T2 2017. Les profits sur les résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base se sont chiffrés à 18 millions de dollars au T2 2018 et à 138 millions de dollars au T2 2017.

L'écart défavorable de 250 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découle principalement des frais de restructuration de 200 millions de dollars (250 millions de dollars avant impôts) au T2 2018 et de la baisse des profits sur les résultats techniques liés aux placements susmentionnée, contrebalancés en partie par une amélioration de l'incidence directe des marchés (profit de 45 millions de dollars au T2 2018 et charge de 37 millions de dollars au T2 2017). Les frais de restructuration sont liés à des mesures qui devraient générer des économies de coûts annuelles de 300 millions de dollars avant impôts une fois qu'elles auront été mises en œuvre, et il est prévu que la quasi-totalité des économies seront réalisées d'ici la fin de 2019<sup>3</sup>. Ces frais ont trait essentiellement au programme de départ volontaire du plan de transformation de nos activités au Canada et de notre programme de départ à la retraite anticipé volontaire en Amérique du Nord, ainsi qu'aux coûts d'optimisation de l'espace utilisé pour nos bureaux aux États-Unis et au Canada. Le profit net découlant de l'incidence directe des marchés s'explique par l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés aux États-Unis, contrebalancé en partie par les pertes à la vente d'obligations disponibles à la vente (« DV »). La charge liée à l'incidence directe des marchés au T2 2017 s'explique principalement par le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés et l'élargissement des écarts de taux des swaps, contrebalancé en partie par des profits attribuables à l'aplatissement de la courbe de rendement et aux marchés des actions favorables.

Le résultat net attribué aux actionnaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 a été de 2 634 millions de dollars, contre 2 605 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2017. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 2 734 millions de dollars, en comparaison de 2 275 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 représentaient une charge nette de 100 millions de dollars, en regard d'un profit net de 330 millions de dollars à la période correspondante de 2017. L'augmentation du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de l'exercice 2018

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>2</sup> Avec prise d'effet au premier trimestre de 2018, les résultats techniques sont présentés compte non tenu de la participation minoritaire. Les chiffres des périodes comparatives ont été retraités.

<sup>3</sup> Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs » ci-après.

tient compte de facteurs semblables à ceux décrits ci-dessus pour le T2 2018. Le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 et celui pour le premier semestre de l'exercice 2017 comprennent tous les deux des profits sur les placements liés aux activités de base de 200 millions de dollars. L'écart défavorable de 430 millions de dollars des éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice en comparaison de ceux de la période correspondante de l'exercice précédent découle principalement des frais de restructuration de 200 millions de dollars susmentionnés, de la diminution de 135 millions de dollars de l'incidence directe des marchés et de la baisse de 120 millions de dollars des résultats techniques liés aux placements présentés dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base.

## A2 Souscriptions

Les **souscriptions d'équivalents primes annualisées (« EPA »)**<sup>1</sup> se sont établies à 1,2 milliard de dollars au T2 2018, une baisse de 22 %<sup>2</sup> par rapport à celles du T2 2017. En Asie, les souscriptions d'EPA ont augmenté de 2 % en regard de celles du T2 2017, la croissance supérieure à 10 % à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie<sup>3</sup> ayant été contrebalancée en grande partie par les pressions concurrentielles au Japon. Au Canada, la baisse de 62 % des souscriptions d'EPA par rapport à celles du T2 2017 reflète essentiellement la souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Aux États-Unis, les souscriptions d'EPA ont reculé de 20 % en comparaison de celles du T2 2017 du fait de la baisse des souscriptions de produits d'assurance vie International UL à la suite de l'augmentation des tarifs au troisième trimestre de 2017 (« T3 2017 ») visant à améliorer les marges. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2018 se sont chiffrées à 2,6 milliards de dollars, soit 16 % de moins que celles de la période correspondante de 2017, du fait essentiellement de la diminution des souscriptions au Canada et aux États-Unis. Les facteurs des résultats en matière de souscriptions pour la période depuis le début de l'exercice sont semblables à ceux du trimestre.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)**<sup>1</sup> s'est établie à 411 millions de dollars au T2 2018, une augmentation de 24 %<sup>4</sup> par rapport à celle du T2 2017. L'augmentation de la VAN s'explique par les améliorations notées en Asie et au Canada. En Asie, la VAN a progressé de 27 % en regard de celle du T2 2017 pour s'établir à 334 millions de dollars, du fait d'une amélioration de la composition des activités, des mesures prises par la direction pour accroître les marges et de la hausse des taux d'intérêt sur les marchés clés. Au Canada, la VAN s'est améliorée de 25 % en comparaison de celle du T2 2017, du fait essentiellement que les tarifs ont été haussés au T3 2017 pour améliorer les marges. La VAN depuis le début de l'exercice 2018 a totalisé 795 millions de dollars, soit 12 % de plus que celle de la période correspondante de 2017.

Les **apports bruts<sup>1</sup> des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 1,2 milliard de dollars, ou 2 %<sup>4</sup>, par rapport à 30,3 milliards de dollars au T2 2017. La baisse s'explique par le recul des apports bruts en Asie imputable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale, contrebalancée en partie par la hausse des apports bruts au Canada, soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite et le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund ont été contrebalancés par la baisse des apports bruts des produits destinés aux particuliers. Les apports bruts de 65,6 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018 ont été de 7 % plus élevés que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, par suite de la vigueur de l'ensemble des secteurs d'activité au Canada et de la croissance généralisée dans nos activités de gestion d'actifs pour des clients institutionnels en Asie et aux États-Unis, contrebalancées en partie par la diminution des apports bruts de particuliers aux États-Unis.

Les **apports nets<sup>1</sup> des activités de gestion de patrimoine et d'actifs** se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T2 2018, par rapport à 5,9 milliards de dollars au T2 2017. Le recul des apports nets découle de la résiliation de trois régimes de retraite pour des groupes de grande taille dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de la baisse des apports bruts. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018 de 10,1 milliards de dollars étaient comparables à ceux de la période correspondante de 2017, les apports nets positifs au Canada et en Asie ayant été contrebalancés par les apports nets négatifs aux États-Unis, en raison notamment de résiliations dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis.

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>2</sup> Le taux de croissance ou du recul des souscriptions d'EPA est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>3</sup> Les autres régions d'Asie excluent le Japon et Hong Kong.

<sup>4</sup> Le taux de croissance ou du recul de la VAN et des apports bruts est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR.

### A3 Éléments liés aux fonds propres

Le régime de réglementation des fonds propres fondé sur le test de suffisance du capital des sociétés d'assurance vie (« TSAV ») du Bureau du surintendant des institutions financières est entré en vigueur au Canada le 1<sup>er</sup> janvier 2018, remplaçant la ligne directrice sur le Montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent (« MMRPCE »). Au 30 juin 2018, le ratio du TSAV de la Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (« Manufacturers ») était de 132 %, par rapport à 129 % au 31 mars 2018. Le ratio a augmenté de trois points de pourcentage en regard du ratio au 31 mars 2018 en raison de divers facteurs, y compris la croissance en interne des fonds propres attribuable aux résultats, une émission nette de fonds propres et une diminution des fonds propres requis du fait surtout, parmi les diverses initiatives, de la réduction des actifs alternatifs à long terme dans la composition de notre portefeuille d'actifs.

Au 30 juin 2018, le ratio du TSAV de la SFM était de 121 %, en comparaison de 117 % au 31 mars 2018. La différence entre le ratio de MMRPCE de Manufacturers et celui de la SFM au 30 juin 2018 réside principalement dans le fait que les titres d'emprunt de premier rang en cours de 4,6 milliards de dollars de la SFM ne sont pas admissibles à titre de fonds propres disponibles de la SFM.

Au 30 juin 2018, le ratio de levier financier de la SFM s'établissait à 29,4 %, une baisse de 0,3 point de pourcentage par rapport au ratio de 29,7 % au 31 mars 2018, étant donné que l'augmentation des résultats non distribués a plus que contrebalancé l'émission nette de titres d'emprunt.

### A4 Priorités stratégiques<sup>1</sup>

Dans le cadre de la Journée des investisseurs de Manuvie du 27 juin 2018, nous avons énoncé notre ambition audacieuse de générer un rendement supérieur pour les actionnaires et avons établi les objectifs à moyen terme de nos priorités stratégiques :

1. **Optimiser notre portefeuille afin d'utiliser au mieux nos fonds propres** – Nous avons l'objectif de libérer jusqu'à 5 milliards de dollars des fonds propres affectés à nos activités traditionnelles d'ici 2022. L'objectif mis à jour tient compte d'un montant de 2 milliards de dollars lié à la décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, qui a été annoncée à la fin de 2017.
2. **Gérer nos coûts afin d'être concurrentiels et de créer de la valeur** – Nous nous sommes fixé l'objectif d'atteindre un ratio d'efficacité<sup>2</sup> de 50 % et de réduire les coûts de 1 milliard de dollars d'ici 2022.
3. **Accélérer la croissance de nos activités à potentiel élevé** – Nous avons fixé l'objectif que, d'ici 2022, les deux tiers du résultat tiré des activités de base proviendront d'activités à potentiel élevé.
4. **S'efforcer de mettre l'accent sur le client** – Nous nous sommes fixé l'objectif d'améliorer notre taux net de recommandation de 30 points de pourcentage d'ici 2022.
5. **Maintenir une équipe très performante et une culture axée sur le rendement** – Nous avons fixé l'objectif d'atteindre un taux de mobilisation des employés parmi les meilleurs d'ici 2022.

### A5 Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme

Au quatrième trimestre de 2017, nous avons comptabilisé une charge de 1 milliard de dollars après impôts liée à notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord, et mentionné que cette réduction devrait atténuer le risque et la volatilité liés à ces activités et libérer jusqu'à environ 2 milliards de dollars de fonds propres au cours des 12 à 18 prochains mois, lorsque les actifs alternatifs à long terme seront cédés<sup>1</sup>. Les cessions d'actifs alternatifs à long terme ont contribué aux fonds propres réglementaires à hauteur d'environ 0,4 milliard de dollars au T2 2018, pour une contribution totale d'environ 0,7 milliard de dollars en 2018.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs ».

<sup>2</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

## A6 Efficience sur le plan des charges

Au T2 2018, nous avons affiché un ratio d'efficience de 51,2 % en comparaison du ratio de 54,2 % au T2 2017. L'augmentation des frais généraux inclus dans le résultat tiré des activités de base n'a été que de 4 %, alors que le résultat tiré des activités de base avant impôts a augmenté de 18 %, de sorte que le ratio d'efficience s'est amélioré de 3,0 points de pourcentage.

## A7 Examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles

Au troisième trimestre de 2018 (« T3 2018 »), nous achèverons notre examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Bien que cet examen ne soit pas terminé, des indications préliminaires permettent de penser qu'il donnera lieu à une charge nette après impôts d'au plus 100 millions de dollars au T3 2018<sup>1</sup>. Les hypothèses qui font l'objet d'un examen cette année comprennent les hypothèses de déchéance pour les produits d'assurance vie aux États-Unis, certaines hypothèses de mortalité pour les produits d'assurance et de rente aux États-Unis et au Canada, certaines hypothèses relatives aux placements et les hypothèses relatives au comportement des titulaires de contrats de rente à capital variable aux États-Unis.

## B FAITS SAILLANTS FINANCIERS

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>1 262 \$</b>	<b>1 372 \$</b>	<b>1 255 \$</b>	<b>2 634 \$</b>	<b>2 605 \$</b>
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(39)	(39)	(83)	(80)
<b>Résultat net attribué aux porteurs d'actions ordinaires</b>	<b>1 218 \$</b>	<b>1 333 \$</b>	<b>1 216 \$</b>	<b>2 551 \$</b>	<b>2 525 \$</b>
<b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>	<b>1 431 \$</b>	<b>1 303 \$</b>	<b>1 174 \$</b>	<b>2 734 \$</b>	<b>2 275 \$</b>
Résultat de base par action ordinaire (\$)	0,61 \$	0,67	0,62 \$	1,29 \$	1,28 \$
Résultat dilué par action ordinaire (\$)	0,61 \$	0,67 \$	0,61 \$	1,28 \$	1,27 \$
Résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire (\$) <sup>1</sup>	0,70 \$	0,64 \$	0,57 \$	1,33 \$	1,11 \$
Rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires (« RCP »)	12,3 %	14,1 %	12,4 %	13,2 %	13,0 %
RCP tiré des activités de base <sup>1</sup>	14,0 %	13,4 %	11,5 %	13,7 %	11,3 %
Souscriptions <sup>1</sup>					
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	1 245 \$	1 387 \$	1 612 \$	2 632 \$	3 157 \$
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	29 102 \$	36 466 \$	30 343 \$	65 568 \$	62 702 \$
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	92 \$	9 977 \$	5 854 \$	10 069 \$	10 457 \$
Valeur des affaires nouvelles <sup>1</sup>	411 \$	384 \$	338 \$	795 \$	724 \$
Primes et dépôts <sup>1</sup>					
Assurance	11 718 \$	11 603 \$	10 784 \$	23 321 \$	21 489 \$
Gestion de patrimoine et d'actifs	29 102 \$	36 466 \$	30 343 \$	65 568 \$	62 702 \$
Services généraux et autres	24 \$	23 \$	22 \$	47 \$	43 \$
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	1 118 \$	1 098 \$	1 041 \$	1 118 \$	1 041 \$
Fonds propres (en milliards de dollars) <sup>1</sup>	54,3 \$	52,5 \$	52,0 \$	54,3 \$	52,0 \$
Ratio du TSAV de Manufacturers	132 %	129%	-	132 %	-
Ratio du MPRCE de Manufacturers	-	-	230 %	-	230 %

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs ».

## B1 Analyse des résultats du deuxième trimestre

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a créé le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde qui est maintenant un secteur clé à présenter, reflétant ainsi les changements organisationnels apportés pour favoriser une meilleure harmonisation avec nos priorités stratégiques ainsi que pour définir plus clairement l'orientation et tirer profit de la portée des activités de gestion de patrimoine et d'actifs à l'échelle mondiale.

Voici les secteurs pour lesquels l'information financière doit être présentée :

- **Asie** – produits d'assurance et produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en Asie.
- **Canada** – produits d'assurance, produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance et services bancaires au Canada.
- **États-Unis** – produits d'assurance vie et administration de produits d'assurance soins de longue durée et d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance en vigueur aux États-Unis.
- **Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** – solutions de gestion de patrimoine à honoraires offrant peu ou pas de garanties à nos clients de produits individuels, de retraite et institutionnels à l'échelle mondiale.
- **Services généraux et autres** – rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (non affectés aux secteurs d'exploitation); coûts de financement; activités du sous-secteur de la réassurance IARD; et activités de réassurance en voie de liquidation.

En plus de réorganiser les secteurs, nous avons modifié la présentation de l'information sectorielle en ce qui a trait aux modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Ces modifications, qui étaient auparavant présentées dans le secteur Services généraux et autres, le sont maintenant dans les secteurs d'exploitation respectifs. D'autres ajustements mineurs à la présentation de l'information financière sont détaillés à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. Les chiffres des périodes comparatives sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société et tiennent compte des modifications apportées aux mesures non conformes aux PCGR.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
<b>Résultat tiré des activités de base<sup>1</sup></b>					
Asie	406 \$	427 \$	350 \$	833 \$	707 \$
Canada	403	290	278	693	533
États-Unis	456	432	359	888	800
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239	227	214	466	402
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(177)	(169)	(181)	(346)	(367)
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	154	200	200
<b>Total du résultat tiré des activités de base</b>	<b>1 431</b>	<b>1 303</b>	<b>1 174</b>	<b>2 734</b>	<b>2 275</b>
<b>Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :</b>					
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	138	18	138
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable <sup>2, 3</sup> (voir tableau ci-après)	45	50	(37)	95	230
Frais de restructuration	(200)	-	-	(200)	-
Autres	(32)	19	(20)	(13)	(38)
<b>Résultat net attribué aux actionnaires</b>	<b>1 262 \$</b>	<b>1 372 \$</b>	<b>1 255 \$</b>	<b>2 634 \$</b>	<b>2 605 \$</b>

<sup>1)</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après. De plus, tous les chiffres, y compris ceux des périodes comparatives, sont présentés selon les nouveaux secteurs à présenter de la Société décrits dans la présente rubrique.

<sup>2)</sup> Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-après, les passifs des contrats d'assurance, montant net pour les assureurs canadiens sont établis selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») au moyen de la méthode canadienne axée sur le bilan (« MCAB »). En vertu de la MCAB, l'évaluation des provisions mathématiques comprend les estimations concernant les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Ces profits et pertes peuvent être liés au rendement des placements de la période considérée, ainsi qu'à la variation de nos provisions mathématiques liée à l'incidence des activités d'investissement de la période considérée sur les hypothèses concernant les revenus de placement prévus futurs. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est présentée séparément. Notre définition du résultat tiré des activités de base (voir « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après) comprend jusqu'à 400 millions de dollars de résultats techniques favorables liés aux placements comptabilisés au cours d'un seul exercice.

<sup>3)</sup> L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt est fonction de nos hypothèses relatives à l'évaluation des provisions mathématiques et comprend des modifications apportées aux hypothèses relatives aux taux d'intérêt. Elle comprend aussi les profits et les pertes réels sur les dérivés associés à nos couvertures d'actions à grande échelle. Nous incluons également les profits et les pertes sur les positions en dérivés et la vente d'obligations DV dans le secteur Services généraux et autres. Les composantes de cet élément sont présentées dans le tableau ci-après.

### Composantes de l'incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable figurant dans le tableau précédent :

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Incidence directe des marchés des actions et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(26) \$	(187) \$	55 \$	(213) \$	277 \$
Taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des provisions mathématiques	175	313	(73)	488	(23)
Vente d'obligations DV et de dérivés détenus dans le secteur Services généraux et autres	(104)	(76)	(19)	(180)	(24)
<b>Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable</b>	<b>45 \$</b>	<b>50 \$</b>	<b>(37) \$</b>	<b>95 \$</b>	<b>230 \$</b>

## B2 Produits

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels			Cumul de l'exercice	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Primes brutes	9 831 \$	9 466 \$	9 030 \$	19 297 \$	18 115 \$
Primes cédées à des réassureurs	(1 077)	(1 141)	(2 056)	(2 218)	(4 091)
Primes, montant net	8 754	8 325	6 974	17 079	14 024
Revenus de placement	3 566	3 235	3 444	6 801	6 761
Autres produits	2 964	2 502	2 872	5 466	5 465
Produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements	15 284	14 062	13 290	29 346	26 250
Profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle	(1 615)	(5 316)	3 303	(6 931)	3 893
<b>Total des produits</b>	<b>13 669 \$</b>	<b>8 746 \$</b>	<b>16 593 \$</b>	<b>22 415 \$</b>	<b>30 143 \$</b>

Au T2 2018, les produits ont totalisé 13,7 milliards de dollars en regard de 16,6 milliards de dollars au T2 2017. Le montant des produits comptabilisé au cours de tout exercice peut être considérablement touché par la comptabilisation à la juste valeur, qui peut avoir une incidence marquée sur les profits réalisés et latents et les pertes réalisées et latentes présentés sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, et sur le programme de couverture à grande échelle, une composante des produits (voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur » ci-après). Par conséquent, nous analysons les catalyseurs des « produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements » propres à chaque secteur à la rubrique C « Résultats par secteur » ci-après. Les produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements du T2 2018 ont augmenté de 2,0 milliards de dollars par rapport à ceux du T2 2017, pour s'établir à 15,3 milliards de dollars, en raison principalement de l'incidence sur les primes cédées d'une modification structurelle apportée à une entente de réassurance au Canada, de la hausse des dépôts de primes uniques importantes au Canada et à la croissance des activités en Asie, contrebalancées en partie par l'incidence des variations des taux de change.

Les profits et pertes nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 1,6 milliard de dollars au T2 2018, en comparaison d'un profit de 3,3 milliards de dollars au T2 2017. La perte du T2 2018 était principalement imputable à l'augmentation globale des taux d'intérêt aux États-Unis et à Hong Kong. Le recul des taux d'intérêt en Amérique du Nord et à Hong Kong est le principal inducteur du profit enregistré au T2 2017.

Depuis le début de l'exercice 2018, les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements ont augmenté de 3,1 milliards de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2017, du fait de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les profits nets réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle correspondaient à une perte de 6,9 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018, comparativement à un profit de 3,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2017. Pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017, les principaux inducteurs de l'incidence de la comptabilisation à la juste valeur sont semblables aux facteurs susmentionnés.

### **B3 Primes et dépôts<sup>1</sup>**

Les primes et dépôts sont une autre mesure de la croissance du chiffre d'affaires. Ils comprennent tous les nouveaux flux de trésorerie liés aux titulaires de contrats et, contrairement au total des produits, ne subissent pas l'incidence de la volatilité générée par la comptabilisation à la juste valeur.

Les primes et dépôts des produits d'assurance se sont élevés à 11,7 milliards de dollars au T2 2018, en hausse de 0,9 milliard de dollars, ou 11 %<sup>2</sup> par rapport à ceux du T2 2017, du fait essentiellement de la croissance en Asie et au Canada. En Asie, l'augmentation de 16 % découle de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des dépôts de primes uniques, tandis qu'au Canada, l'augmentation de 15 % s'explique par l'augmentation des dépôts de primes uniques dans le secteur d'assurance collective. Les primes et dépôts de produits d'assurance depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 23,3 milliards de dollars, une augmentation de 11 % par rapport aux primes et dépôts de 21,5 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les primes et dépôts des produits de gestion de patrimoine et d'actifs se sont élevés à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 1,2 milliard de dollars, ou 2 %<sup>2</sup>, par rapport aux primes et dépôts du T2 2017. Pour plus de précisions sur les apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, voir la rubrique A2 « Souscriptions » ci-dessus. Les primes et dépôts de produits de gestion de patrimoine et d'actifs depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 65,6 milliards de dollars, une augmentation par rapport aux primes et dépôts de 62,7 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017.

### **B4 Actifs gérés et administrés<sup>1</sup>**

Au 30 juin 2018, les actifs gérés et administrés étaient de 1,1 billion de dollars, soit une hausse de 1 %<sup>2</sup> en regard de ceux au 31 décembre 2017. Les apports nets soutenus des clients sont le principal facteur de cette hausse.

### **B5 Fonds propres<sup>1</sup>**

Au 30 juin 2018, les fonds propres de la SFM totalisaient 54,3 milliards de dollars, une augmentation de 2,3 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 52,0 milliards de dollars au 30 juin 2017 et une hausse de 3,6 milliards de dollars par rapport aux fonds propres de 50,7 milliards de dollars au 31 décembre 2017. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2017 s'explique surtout par le résultat net attribué aux actionnaires pour le premier semestre, par l'incidence des variations des taux de change et par l'émission nette d'instruments de fonds propres et d'actions privilégiées au cours du premier semestre, le tout contrebalancé en partie par le versement de dividendes et une diminution de la valeur de marché des titres disponibles à la vente. Comme il est indiqué à la rubrique A3 « Éléments liés aux fonds propres » ci-dessus, le ratio du TSAV de Manufacturers était de 132 % au 30 juin 2018.

### **B6 Incidence de la comptabilisation à la juste valeur**

Les méthodes de comptabilisation à la juste valeur ont une incidence sur l'évaluation de nos actifs et de nos passifs. L'incidence sur l'évaluation des actifs et des passifs des activités de placement et des fluctuations du marché est présentée à titre de résultats techniques liés aux placements et à titre d'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des garanties de rente à capital variable, chacun de ces éléments influant sur le résultat net attribué aux actionnaires (voir la rubrique A1 « Résultat » qui précède pour une analyse des résultats techniques du T2 2018).

Les pertes nettes réalisées et latentes sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement et sur le programme de couverture à grande échelle ont totalisé 1,6 milliard de dollars pour le T2 2018 (profits de 3,3 milliards de dollars au T2 2017) et 6,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2018 (profits de 3,9 milliards de dollars pour le premier semestre de 2017). Voir la rubrique B2 « Produits » ci-dessus pour une analyse des résultats.

---

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>2</sup> Le taux de croissance ou du recul des primes et dépôts et des actifs gérés et administrés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Comme il est mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2017, les passifs de contrats d'assurance, montant net sont établis, selon les IFRS, au moyen de la MCAB, comme l'exige l'Institut canadien des actuaires (« ICA »). L'évaluation des provisions mathématiques comprend l'estimation des prestations et des obligations au titre des règlements futurs qui devront être versées aux titulaires de contrats sur la durée restante des contrats en vigueur, y compris le coût du traitement des contrats, après retranchement des produits futurs attendus des contrats et des revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui sous-tendent les contrats. Le rendement des placements est projeté à l'aide des portefeuilles d'actifs actuels et des stratégies prévues de réinvestissement. Les profits et les pertes liés aux résultats techniques sont comptabilisés lorsque les activités de la période considérée diffèrent de celles qui ont été utilisées dans les provisions mathématiques au début de la période. Nous classons les profits et les pertes par type d'hypothèses. Par exemple, les activités d'investissement de la période considérée qui ont pour effet de faire augmenter (diminuer) les revenus de placement prévus futurs attribuables aux actifs qui servent de soutien aux contrats donneront lieu à un profit tiré, ou une perte découlant, des résultats techniques liés aux placements.

## B7 Incidence des taux de change

Les fluctuations des taux de change ont entraîné une baisse de 40 millions de dollars du résultat tiré des activités de base au T2 2018 comparativement à celui du T2 2017, et une diminution de 79 millions de dollars pour le premier semestre de 2018 par rapport à celui du premier semestre de 2017, en raison essentiellement du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain. L'incidence des taux de change sur les éléments exclus du résultat tiré des activités de base ne fournit pas d'informations pertinentes en raison de la nature de ces éléments.

## C RÉSULTATS PAR SECTEUR

### C1 Asie

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels <sup>1</sup>			Cumul de l'exercice <sup>1</sup>	
<i>Dollars canadiens</i>	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	363 \$	448 \$	508 \$	811 \$	1 053 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	406	427	350	833	707
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	918	984	923	1 902	1 943
Produits	4 937	4 305	5 432	9 242	10 567
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	5 354	5 264	4 665	10 618	9 327
Primes et dépôts	5 316	5 640	4 708	10 956	9 387
Actifs gérés (en milliards de dollars)	98,6	96,1	87,4	98,6	87,4
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	280 \$ US	355 \$ US	377 \$ US	635 \$ US	789 \$ US
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	315	338	260	653	530
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	711	778	686	1 489	1 457
Produits	3 823	3 404	4 039	7 227	7 919
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	4 146	4 163	3 470	8 309	6 992
Primes et dépôts	4 117	4 460	3 502	8 577	7 035
Actifs gérés (en milliards de dollars)	74,9	74,5	67,3	74,9	67,3

<sup>1)</sup> La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

<sup>2)</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

<sup>3)</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le résultat net attribué aux actionnaires du secteur Asie s'est élevé à 363 millions de dollars au T2 2018, contre 508 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 406 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 350 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui représentaient une charge nette de 43 millions de dollars au T2 2018, en regard d'un profit net de 158 millions de dollars au T2 2017. La variation du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base en dollars canadiens est attribuable aux facteurs décrits ci-après; de plus, le résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable de 15 millions de dollars des variations des taux de change par rapport au dollar canadien.

Exprimé en dollars américains, la monnaie de présentation du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires s'est établi à 280 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 377 millions de dollars américains au T2 2017, et le résultat tiré des activités de base s'est fixé à 315 millions de dollars américains au T2 2018, en comparaison de 260 millions de dollars américains au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituent une charge nette de 35 millions de dollars américains au T2 2018, comparativement à un profit net de 117 millions de dollars américains au T2 2017.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 19 %<sup>1</sup> par rapport à celui du T2 2017. L'augmentation du résultat tiré des activités de base s'explique par la contribution positive de Hong Kong et des autres régions d'Asie découlant de l'incidence favorable des affaires nouvelles, de la croissance des contrats en vigueur et des économies d'échelle réalisées. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse du résultat tiré des activités de base au Japon attribuable aux résultats techniques moins favorables et au recul des volumes d'affaires nouvelles.

La variation défavorable de 152 millions de dollars américains des éléments exclus du résultat tiré des activités de base découle essentiellement d'une charge nette liée à l'incidence directe des marchés des actions au T2 2018, en comparaison d'un profit net au T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 635 millions de dollars américains, comparativement à 789 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 653 millions de dollars américains a augmenté de 20 % par rapport à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation s'explique par des facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à une charge nette de 18 millions de dollars américains et à un profit net de 259 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les **souscriptions d'EPA** du T2 2018 se sont établies à 711 millions de dollars américains, une hausse de 2 % en comparaison de celles du T2 2017, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été en grande partie contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon. Les souscriptions d'EPA au Japon ont atteint 232 millions de dollars américains, une baisse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la concurrence persistante dans le segment de marché des produits destinés aux entreprises. À Hong Kong, les souscriptions d'EPA du T2 2018 se sont établies à 142 millions de dollars américains, une hausse de 14 % en comparaison de celles du T2 2017, qui témoigne de la croissance à l'échelle des réseaux d'agents, de bancassurance et de courtiers. Dans les autres régions d'Asie, les souscriptions d'EPA se sont fixées à 337 millions de dollars américains au T2 2018, une hausse de 23 % en regard de celles du T2 2017 attribuable à la forte croissance dans le réseau de bancassurance et le réseau d'agents. Les souscriptions d'EPA de 1,5 milliard de dollars américains depuis le début de l'exercice 2018 étaient comparables à celles de la période correspondante de 2017, étant donné que la croissance à Hong Kong et dans les autres régions d'Asie a été contrebalancée par le recul des volumes de souscriptions au Japon.

Les **produits** de 3,8 milliards de dollars américains au T2 2018 ont diminué de 5 % par rapport à ceux du T2 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les placements, les produits se sont établis à 4,1 milliards de dollars américains au T2 2018, en hausse de 19 % par rapport à ceux du T2 2017, sous l'effet de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et en raison des souscriptions de produits à prime unique. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 7,2 milliards de dollars américains par rapport aux 7,9 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les placements, les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 8,3 milliards de dollars américains, en hausse de 19 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Les **primes et dépôts** ont augmenté de 16 % en regard de ceux du T2 2017, pour s'établir à 4,1 milliards de dollars américains au T2 2018, du fait de la croissance des primes périodiques des contrats en vigueur et de la hausse des dépôts de primes uniques. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont élevés à 8,6 milliards de dollars américains, en hausse de 20 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

---

<sup>1</sup> Le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **actifs gérés** totalisaient 74,9 milliards de dollars américains au 30 juin 2018, une hausse de 3 %<sup>1</sup> en regard des actifs gérés au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs des clients de 5,1 milliards de dollars américains, contrebalancés en grande partie par l'incidence négative sur la valeur des actifs du recul des marchés des actions et de la hausse des taux d'intérêt.

## C2 Canada

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels <sup>1</sup>			Cumul de l'exercice <sup>1</sup>	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	510 \$	459 \$	23 \$	969 \$	151 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	403	290	278	693	533
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	198	290	524	488	899
Produits	4 497	3 194	3 205	7 691	6 146
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	4 241	3 582	2 727	7 823	5 334
Primes et dépôts	4 245	3 803	3 693	8 048	7 427
<b>Actifs gérés (en milliards de dollars)</b>	<b>146,0</b>	<b>144,4</b>	<b>144,9</b>	<b>146,0</b>	<b>144,9</b>

<sup>1</sup> La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

<sup>2</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

<sup>3</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Canada** s'est élevé à 510 millions de dollars au T2 2018, contre 23 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 403 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 278 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient un profit net de 107 millions de dollars au T2 2018, en regard d'une charge nette de 255 millions de dollars au T2 2017.

Le résultat tiré des activités de base a augmenté de 125 millions de dollars, ou 45 %, par rapport à celui du T2 2017, ce qui témoigne des résultats techniques favorables de 46 millions de dollars dans nos activités d'assurance collective en regard de résultats techniques défavorables au T2 2017, de la reprise de provisions pour positions fiscales incertaines pour une année antérieure de 48 millions de dollars et de la hausse des marges sur les affaires nouvelles dans le secteur d'assurance individuelle attribuable aux mesures de tarification prises à la fin de 2017.

Au T2 2018, le profit net au titre des éléments exclus du résultat tiré des activités de base se rapportait principalement à des profits de 83 millions de dollars sur les résultats techniques favorables liés aux placements. Au T2 2017, la charge nette susmentionnée était liée essentiellement à l'incidence directe des marchés.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 969 millions de dollars, en comparaison de 151 millions de dollars pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 693 millions de dollars par rapport à 533 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'augmentation de 160 millions de dollars du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de l'exercice 2018 découle de facteurs semblables à ceux mentionnés précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 276 millions de dollars et à une charge nette de 382 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les **souscriptions d'EPA** ont atteint 198 millions de dollars au T2 2018, une baisse de 326 millions de dollars en regard de celles du T2 2017 attribuable à la non-récurrence d'une souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille au cours de l'exercice précédent. Les souscriptions d'EPA depuis le début de l'exercice 2018 ont atteint 488 millions de dollars, soit 411 millions de dollars de moins qu'à la période correspondante de 2017. La souscription d'un régime d'assurance pour un groupe de grande taille a également eu une incidence sur la variation des souscriptions pour le semestre.

<sup>1</sup> Le taux de croissance ou du recul des actifs gérés et administrés est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Les **produits** se sont chiffrés à 4,5 milliards de dollars au T2 2018, en comparaison de 3,2 milliards de dollars au T2 2017, et ont atteint 7,7 milliards de dollars au premier semestre de 2018, contre 6,1 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017. Les produits avant les profits réalisés et latents sur les placements ont totalisé 4,2 milliards de dollars au T2 2018, en hausse de 1,5 milliard de dollars par rapport à ceux du T2 2017, et se sont élevés à 7,8 milliards de dollars depuis le début de l'exercice 2018, une augmentation de 47 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017. L'augmentation des produits avant les profits et pertes réalisés et latents sur les placements pour le trimestre et pour le semestre découle de la modification structurelle apportée à une entente de réassurance au T1 2018, qui a réduit les primes cédées sur une base permanente, et de la hausse des dépôts de primes uniques importantes dans le secteur d'assurance collective au T2 2018.

Les **primes et dépôts** du T2 2018 se sont chiffrés à 4,2 milliards de dollars, soit 0,5 milliard de dollars, ou 15 %, de plus que ceux du T2 2017 du fait de l'augmentation des dépôts de primes uniques importantes susmentionnée. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 8,0 milliards de dollars, une augmentation de 0,6 milliard de dollars par rapport à 7,4 milliards de dollars pour la période correspondante de 2017. La modification structurelle susmentionnée n'a pas d'incidence sur cette mesure.

Les **actifs gérés** se sont chiffrés à 146,0 milliards de dollars au 30 juin 2018, en hausse de 1,4 milliard de dollars par rapport à ceux au 31 décembre 2017, du fait surtout de la hausse des actifs prêtables nets de la Banque Manuvie et de l'augmentation des dépôts de primes uniques dans le secteur d'assurance collective, contrebalancées en partie par les sorties de fonds nettes dans les activités de fonds distincts.

### C3 États-Unis

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels <sup>1</sup>			Cumul de l'exercice <sup>1</sup>	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
<i>Dollars canadiens</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	630	\$ 538	\$ 682	1 168 \$	1 375 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	456	432	359	888	800
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	129	113	165	242	315
Produits	2 982	19	6 671	3 001	10 925
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	4 461	3 981	4 541	8 442	8 974
Primes et dépôts	2 156	2 160	2 382	4 316	4 676
Actifs gérés (en milliards de dollars)	233,5	229,8	230,3	233,5	230,3
<i>Dollars américains</i>					
Résultat net attribué aux actionnaires	488 \$ US	425 \$ US	507 \$ US	913 \$ US	1 031 \$ US
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	353	341	267	694	600
Souscriptions d'équivalents primes annualisées	99	90	123	189	236
Produits	2 308	16	4 960	2 324	8 174
Produits avant profits et pertes réalisés et latents sur les placements <sup>3</sup>	3 454	3 148	3 375	6 602	6 724
Primes et dépôts	1 670	1 709	1 772	3 379	3 505
Actifs gérés (en milliards de dollars)	177,4	178,2	177,5	177,4	177,5

<sup>1</sup> La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

<sup>2</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

<sup>3</sup> Voir la rubrique B6 « Incidence de la comptabilisation à la juste valeur ».

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur États-Unis** s'est élevé à 630 millions de dollars au T2 2018, contre 682 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires comprenait le résultat tiré des activités de base, qui était de 456 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 359 millions de dollars au T2 2017, et des éléments exclus du résultat tiré des activités de base qui constituaient un profit net de 174 millions de dollars au T2 2018, en regard d'un profit net de 323 millions de dollars au T2 2017. Les variations du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base, exprimées en dollars canadiens, sont attribuables aux facteurs décrits ci-après; en outre, la variation du résultat tiré des activités de base tient compte de l'incidence nette défavorable des taux de change de 19 millions de dollars attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

En dollars américains, la monnaie fonctionnelle du secteur, le résultat net attribué aux actionnaires du T2 2018 s'est établi à 488 millions de dollars américains, en comparaison de 507 millions de dollars américains au T2 2017, le résultat tiré des activités de base a été de 353 millions de dollars américains au T2 2018, en regard de 267 millions de dollars américains au T2 2017, et les éléments exclus du résultat tiré des activités de base constituaient un profit net de 135 millions de dollars américains au T2 2018, contre un profit net de 240 millions de dollars américains au T2 2017.

L'augmentation de 86 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base tient compte d'un montant de 43 millions de dollars américains lié à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, de la baisse des charges liées aux résultats techniques et du recul de l'amortissement des coûts d'acquisition différés de nos activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence des volumes de souscriptions moins élevés et des modifications à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques de nos activités d'assurance soins de longue durée ont eu une incidence neutre au T2 2018.

Le profit net compris dans les éléments exclus du résultat tiré des activités de base a diminué de 105 millions de dollars américains au T2 2018 par rapport à celui du T2 2017, du fait principalement des pertes au titre des résultats techniques liés aux placements subies au T2 2018, en comparaison de profits au T2 2017, contrebalancées en partie par la hausse des profits découlant de l'incidence directe des marchés au T2 2018 par rapport à ceux du T2 2017.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 s'est chiffré à 913 millions de dollars américains, en comparaison de 1 031 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017, et le résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 s'est fixé à 694 millions de dollars américains par rapport à 600 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. La hausse de 94 millions de dollars américains du résultat tiré des activités de base pour le premier semestre de 2018 découle de l'incidence favorable de la baisse des taux d'imposition aux États-Unis, des résultats techniques favorables, d'un profit lié à un élément historique de réassurance de rentes et de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés des activités traditionnelles de contrats de rente à capital variable, contrebalancés en partie par l'incidence de la baisse des volumes de souscriptions et des modifications apportées à la composition du portefeuille de produits. Les résultats techniques depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un léger profit. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base depuis le début de l'exercice 2018 correspondaient à un profit net de 219 millions de dollars américains et à un profit net de 431 millions de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Les **souscriptions d'EPA** de 99 millions de dollars américains pour le T2 2018 étaient en baisse de 20 % en regard de celles du T2 2017, du fait principalement de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL au T2 2018, qui continuent de subir l'incidence de l'accroissement des pressions concurrentielles, tandis que les souscriptions du T2 2017 avaient été inhabituellement élevées en prévision des augmentations de tarifs. Les souscriptions à l'échelle nationale ont reculé de 2 % seulement, étant donné que les souscriptions trimestrielles records de produits assortis de la caractéristique Vitality de John Hancock ont eu un effet positif sur de nombreux produits au T2 2018. Les souscriptions depuis le début de l'exercice 2018, qui se sont établies à 189 millions de dollars américains, étaient en baisse de 20 % par rapport à celles de la période correspondante de 2017, en raison surtout de la diminution des souscriptions de produits d'assurance vie International UL et d'assurance vie universelle à capital variable.

Les **produits** pour le T2 2018 se sont établis à 2,3 milliards de dollars américains, une baisse par rapport aux 5,0 milliards de dollars américains pour le T2 2017. La baisse s'explique principalement par les pertes découlant de la réévaluation à la valeur de marché des titres à revenu fixe et des actifs dérivés imputables aux fluctuations des taux d'intérêt au T2 2018. Les produits avant les profits et pertes nets réalisés et latents sur les placements se sont élevés à 3,5 milliards de dollars américains au T2 2018, en hausse de 2 % par rapport à ceux du T2 2017. L'augmentation de 79 millions de dollars américains s'explique par la hausse des revenus de placement, contrebalancée en partie par la baisse des primes en raison de la liquidation des activités liées aux contrats de rente. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 ont

atteint 2,3 milliards de dollars américains, un niveau moins élevé que celui de 8,2 milliards de dollars américains pour la période correspondante de 2017. Compte non tenu des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placements, les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 6,6 milliards de dollars américains, en baisse de 2 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Les **primes et dépôts** ont atteint 1,7 milliard de dollars américains au T2 2018, soit 6 % de moins qu'au T2 2017, du fait surtout de la diminution des primes de la première année des contrats d'assurance vie découlant de la baisse des souscriptions. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont élevés à 3,4 milliards de dollars américains, une baisse de 4 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2017.

Au 30 juin 2018, les **actifs gérés** se chiffraient à 177,4 milliards de dollars américains, en baisse de 3 % par rapport à ceux au 31 décembre 2017. La baisse est imputable aux variations défavorables de la réévaluation à la valeur de marché dans notre secteur d'assurance, du fait surtout des fluctuations des taux d'intérêt, ainsi qu'à la liquidation continue des activités liées aux contrats de rente.

#### C4 Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels <sup>1</sup>			Cumul de l'exercice <sup>1</sup>	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
Résultat net attribué aux actionnaires	233 \$	223 \$	201 \$	456 \$	376 \$
Résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	239	227	214	466	402
BAIIA tiré des activités de base <sup>3</sup>	370	360	377	730	719
Souscriptions					
Apports bruts des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	29 102	36 466	30 343	65 568	62 702
Apports nets des activités de gestion de patrimoine et d'actifs	92	9 977	5 854	10 069	10 457
Produits	1 359	1 347	1 315	2 706	2 584
Primes et dépôts	29 102	36 466	30 343	65 568	62 702
Actifs gérés et administrés (en milliards de dollars)	639,9	626,9	582,7	639,9	582,7

<sup>1</sup> La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

<sup>2</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

<sup>3</sup> Le BAIIA tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR et correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissement. Voir la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

Le **résultat net attribué aux actionnaires du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** s'est élevé à 223 millions de dollars au T2 2018, contre 201 millions de dollars au T2 2017. Le résultat net attribué aux actionnaires tient compte du résultat tiré des activités de base, lequel s'est établi à 239 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 214 millions de dollars au T2 2017, et d'éléments exclus du résultat tiré des activités de base, qui représentaient une charge nette de 6 millions de dollars au T2 2018, en regard d'une charge nette de 13 millions de dollars au T2 2017. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base comprennent les coûts d'intégration dans nos activités au Canada.

Au T2 2018, le résultat tiré des activités de base a progressé de 15 % par rapport à celui du T2 2017, ce qui s'explique par la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et un montant de 16 millions de dollars attribuable à la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancés en partie par l'augmentation des charges découlant de la non-récurrence d'un ajustement favorable des charges de 22 millions de dollars (14 millions de dollars après impôts) au T2 2017 en lien avec le calendrier des charges de rémunération.

Le BAIIA tiré des activités de base s'est fixé à 370 millions de dollars au T2 2018, une hausse de 1 %<sup>1</sup> par rapport à celui du T2 2017 attribuable à l'amélioration des produits d'honoraires, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnées.

Le résultat net attribué aux actionnaires depuis le début de l'exercice 2018 a atteint 456 millions de dollars, comparativement à 376 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice 2017. Pour le premier semestre de l'exercice 2018, le résultat tiré des activités de base de 466 millions de dollars a augmenté de 20 % par rapport à celui de la

<sup>1</sup> Le taux de croissance ou du recul du BAIIA tiré des activités de base est présenté selon un taux de change constant. Le taux de change constant est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

période correspondante de 2017. L'augmentation reflète la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs et la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par l'augmentation des charges compte tenu de l'ajustement favorable apporté au T2 2017 mentionné précédemment. Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base correspondaient à une charge nette de 10 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018 et à une charge nette de 26 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Ces éléments sont décrits à la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR ».

Depuis le début de l'exercice 2018, le BAIIA tiré des activités de base a été de 730 millions de dollars, en hausse de 5 % comparativement à celui de la période correspondante de 2017. L'augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires sur la moyenne plus élevée des actifs, contrebalancée en partie par l'augmentation des charges susmentionnée.

Les **apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** se sont établis à 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 2 %, par rapport à 30,3 milliards de dollars au T2 2017. La baisse s'explique par le recul des apports bruts en Asie imputable à la diminution des souscriptions de fonds communs de placement en Chine continentale, contrebalancé en partie par la hausse des apports bruts au Canada, soutenue par le succès des campagnes de marketing des produits destinés aux particuliers. Aux États-Unis, la hausse des apports bruts dans les activités de régimes de retraite et le succès du lancement du John Hancock Infrastructure Fund ont été contrebalancés par la baisse des apports bruts des produits destinés aux particuliers. Les apports bruts depuis le début de l'exercice 2018 de 65,6 milliards de dollars étaient de 2,9 milliards de dollars, ou 7 %, plus élevés que ceux de la période correspondante de 2017.

Les **apports nets du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** se sont établis à 0,1 milliard de dollars au T2 2018, par rapport à 5,9 milliards de dollars au T2 2017. Le recul des apports nets découle de la résiliation de trois régimes de retraite pour groupes de grande taille dans nos activités de régimes de retraite aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de la baisse des apports bruts. Les apports nets depuis le début de l'exercice 2018 de 10,1 milliards de dollars étaient de 0,4 milliard de dollars plus bas que ceux de la période correspondante de 2017.

Au T2 2018, les **produits** se sont établis à 1 359 millions de dollars, une augmentation par rapport aux produits de 1 315 millions de dollars au T2 2017. Cette augmentation découle de la hausse des produits d'honoraires attribuable à la moyenne plus élevée des actifs. Les produits depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 2 706 millions de dollars, une augmentation par rapport aux produits de 2 584 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les **primes et dépôts** ont atteint 29,1 milliards de dollars au T2 2018, en baisse de 2 % en regard de ceux du T2 2017, pour les raisons susmentionnées relatives aux apports bruts du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Les primes et dépôts depuis le début de l'exercice 2018 se sont établis à 65,6 milliards de dollars, en hausse de 7 % en regard de ceux de la période correspondante de 2017.

Les **actifs gérés et administrés du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde** totalisaient 639,9 milliards de dollars au 30 juin 2018, une hausse de 1 % en regard des actifs gérés et administrés au 31 décembre 2017, par suite des apports nets positifs de 10,1 milliards de dollars depuis le début de l'exercice. Le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde gère également des actifs de 187,3 milliards de dollars pour le compte des autres secteurs à présenter de la Société et, compte tenu de ces actifs gérés, les actifs gérés et administrés par le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde ont atteint 827,2 milliards de dollars au 30 juin 2018.

## C5 Services généraux et autres

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Résultats trimestriels <sup>1</sup>			Cumul de l'exercice <sup>1</sup>	
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	2018	2017
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>(474) \$</b>	<b>(296) \$</b>	<b>(159) \$</b>	<b>(770) \$</b>	<b>(350) \$</b>
Perte découlant des activités de base, à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base <sup>2</sup>	(177) \$	(169) \$	(181) \$	(346) \$	(367) \$
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	154	200	200
<b>Total du profit tiré (de la perte découlant) des activités de base</b>	<b>(73) \$</b>	<b>(73) \$</b>	<b>(27) \$</b>	<b>(146) \$</b>	<b>(167) \$</b>
Produits	(106) \$	(119) \$	(30) \$	(225) \$	(79) \$
Primes et dépôts	24	23	22	47	43
Actifs gérés (en milliards de dollars)	0,3	0,9	(4,1)	0,3	(4,1)

<sup>1)</sup> La Société a apporté un certain nombre de modifications à la présentation de l'information financière au T1 2018. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » et la rubrique F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour plus de précisions.

<sup>2)</sup> Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » pour un rapprochement entre le résultat net attribué aux actionnaires selon les IFRS et le résultat tiré des activités de base.

Les **résultats du secteur Services généraux et autres comprennent** le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation; les coûts de financement; les coûts engagés par le siège social attribuables aux activités liées aux actionnaires (qui ne sont pas affectés aux secteurs d'exploitation); les activités du sous-secteur de la réassurance IARD, et les activités de réassurance en voie de liquidation, notamment les activités liées aux rentes à capital variable et les activités d'assurance accident et maladie.

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, les frais de règlement des couvertures d'actions à grande échelle et d'autres éléments non opérationnels sont inclus dans les résultats de ce secteur. C'est également dans ce secteur que nous présentons les résultats techniques favorables liés aux placements dans le résultat tiré des activités de base et que nous les reclassons à cette fin hors des éléments exclus du résultat tiré des activités de base, sous réserve de certaines limites (voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après). Dans chacun des autres secteurs, nous présentons tous les résultats techniques liés aux placements dans les éléments exclus des résultats tirés des activités de base.

**Le secteur Services généraux et autres a présenté une perte nette imputée aux actionnaires** de 474 millions de dollars au T2 2018, contre une perte nette imputée aux actionnaires de 159 millions de dollars au T2 2017. La perte nette imputée aux actionnaires comprenait la perte découlant des activités de base et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base. La perte découlant des activités de base de 73 millions de dollars au T2 2018 se compare à une perte découlant des activités de base de 27 millions de dollars au T2 2017, et les éléments exclus de la perte découlant des activités de base constituaient une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, contre une charge nette de 132 millions de dollars au T2 2017.

L'augmentation de 46 millions de dollars de la perte découlant des activités de base s'explique essentiellement par une baisse de 50 millions de dollars des profits sur les placements liés aux activités de base (profits de 104 millions de dollars au T2 2018 et profit de 154 millions de dollars au T2 2017) et une incidence défavorable de 15 millions de dollars découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis, contrebalancées en partie par la hausse des revenus nets liés aux placements.

Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 401 millions de dollars au T2 2018, compte tenu d'un montant de 104 millions de dollars reclassé dans les profits sur les placements liés aux activités de base, des frais de restructuration de 200 millions de dollars, d'un montant de 85 millions de dollars lié aux pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'autres charges liées à l'incidence directe des marchés.

Depuis le début de l'exercice 2018, la perte nette imputée aux actionnaires a été de 770 millions de dollars, comparativement à une perte nette imputée aux actionnaires de 350 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Depuis le début de l'exercice 2018, la perte découlant des activités de base a été de 146 millions de dollars, comparativement à une perte de 167 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. L'écart favorable de 21 millions de dollars de la perte découlant des activités de base pour le premier semestre est attribuable à la hausse des revenus nets liés aux placements contrebalancée en partie par l'incidence découlant de la diminution des taux d'imposition aux États-Unis. Les éléments exclus de la perte découlant des activités de base correspondaient à une charge nette de 624 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2018, comparativement à une charge nette de 183 millions de dollars pour la période correspondante de 2017. Un montant de 200 millions de dollars de l'écart défavorable des éléments exclus de la perte découlant des activités de base de 441 millions de dollars était lié aux frais de restructuration. Le montant résiduel de l'écart découle principalement de la hausse des pertes nettes réalisées sur les obligations DV et d'une charge nette attribuable à l'incidence directe des marchés.

Les **produits** correspondaient à un montant négatif de 106 millions de dollars au T2 2018, contre un montant négatif de 30 millions de dollars au T2 2017. La variation découle principalement de l'augmentation des pertes réalisées à la vente d'obligations DV. Depuis le début de l'exercice 2018, les produits correspondaient à un montant négatif de 225 millions de dollars, contre un montant négatif de 79 millions de dollars pour la période correspondante de 2017.

Les **primes** du sous-secteur de la réassurance IARD se sont fixées à 24 millions de dollars au T2 2018, en comparaison de 22 millions de dollars au T2 2017. Les primes depuis le début de l'exercice 2018 se sont établies à 47 millions de dollars, par rapport à 43 millions de dollars de la période correspondante de 2017.

## **D MISE À JOUR DE LA GESTION DU RISQUE ET DES FACTEURS DE RISQUE**

Cette section fournit une mise à jour de nos pratiques en matière de gestion du risque et des facteurs de risque présentés dans le rapport de gestion faisant partie de notre rapport annuel de 2017. Nos informations à fournir sur le risque de marché et le risque d'illiquidité selon IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, sont présentées dans le texte et les tableaux ombragés de cette rubrique du présent rapport de gestion. Par conséquent, le texte et les tableaux ombragés qui suivent font partie intégrante de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités.

### **D1 Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts**

Comme il est présenté dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2017, les garanties des produits de rente à capital variable et garanties des fonds distincts portent sur au moins un des éléments suivants : le décès, la valeur à l'échéance, les garanties de rente et les garanties de retrait. Les garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts sont conditionnelles et exigibles uniquement à la survenance de l'événement pertinent, si la valeur des fonds à ce moment est inférieure à la valeur de la garantie. Selon le niveau futur des marchés des actions, les passifs liés aux contrats en vigueur seraient exigibles principalement pendant la période de 2018 à 2038.

Nous cherchons à atténuer une partie des risques inhérents à la partie conservée (c.-à-d. nette des réassurances) de nos garanties de rente à capital variable et garanties des fonds distincts en combinant nos stratégies de couverture dynamique et de couverture à grande échelle (voir la section D3 « Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées » ci-après).

Le tableau suivant présente certaines données sur les garanties des contrats de rente à capital variable et les garanties des fonds distincts liées aux placements offertes par la Société, compte non tenu et net des réassurances.

## Garanties des contrats de rente à capital variable et garanties des fonds distincts, nettes des réassurances

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>4,5</sup>	Valeur de garantie	Valeur du fonds	Montant à risque <sup>4,5</sup>
Garantie de rente minimale <sup>1</sup>	5 265 \$	4 167 \$	1 143 \$	5 201 \$	4 195 \$	1 074 \$
Garantie de retrait minimum	61 891	54 973	7 299	61 767	56 512	5 943
Garantie d'accumulations minimales	18 095	18 478	23	18 162	18 705	11
Prestations du vivant brutes <sup>2</sup>	85 251	77 618	8 465	85 130	79 412	7 028
Prestations de décès brutes <sup>3</sup>	10 834	16 797	1 045	10 743	16 973	1 001
Total, compte non tenu des réassurances	96 085	94 415	9 510	95 873	96 385	8 029
Prestations du vivant réassurées	4 522	3 603	951	4 522	3 667	911
Prestations de décès réassurées	2 367	2 299	400	3 014	3 040	435
Total des réassurances	6 889	5 902	1 351	7 536	6 707	1 346
<b>Total, net des réassurances</b>	<b>89 196 \$</b>	<b>88 513 \$</b>	<b>8 159 \$</b>	<b>88 337 \$</b>	<b>89 678 \$</b>	<b>6 683 \$</b>

<sup>1</sup>) Les contrats comportant des prestations garanties de soins de longue durée sont inclus dans cette catégorie.

<sup>2</sup>) Lorsqu'un contrat comprend des prestations du vivant et des prestations de décès, la garantie en sus des prestations du vivant est incluse dans la catégorie des prestations de décès, comme présenté à la note 3.

<sup>3</sup>) Les prestations de décès englobent les garanties uniques et les garanties en sus des garanties de prestations du vivant lorsque le contrat offre à la fois des prestations du vivant et des prestations de décès.

<sup>4</sup>) Le montant à risque (les garanties dans le cours) représente l'excédent de la valeur des garanties sur les valeurs des fonds pour tous les contrats dont la valeur des garanties est supérieure à la valeur des fonds. Ce montant n'est pas exigible à court terme. En ce qui a trait aux garanties minimales portant sur les prestations de décès, le montant à risque représente l'excédent de la garantie minimale actuelle portant sur les prestations de décès sur le solde actuel du compte. En ce qui a trait aux garanties de rente minimale, le montant à risque représente l'excédent des revenus de base actuels des conversions en rentes sur la valeur actuelle du compte. À l'égard de toutes les garanties, le montant à risque est limité à un niveau plancher de zéro pour chaque contrat.

<sup>5</sup>) Le montant à risque net des réassurances au 30 juin 2018 s'élevait à 8 159 millions de dollars (6 683 millions de dollars au 31 décembre 2017) et ce montant était réparti de la manière suivante : 4 708 millions de dollars américains (3 982 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités aux États-Unis, 1 495 millions de dollars (1 342 millions de dollars au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Canada, 170 millions de dollars américains (95 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités au Japon et 183 millions de dollars américains (181 millions de dollars américains au 31 décembre 2017) provenaient des activités en Asie (ailleurs qu'au Japon) et des activités de réassurance en voie de liquidation.

### D2 Mise en garde à l'égard des sensibilités

Dans le présent document, nous présentons des sensibilités et des mesures d'exposition au risque pour certains risques. Ces éléments comprennent les sensibilités aux variations particulières des cours du marché et des taux d'intérêt projetés à l'aide de modèles internes à une date donnée et sont évalués en fonction d'un niveau de départ reflétant les actifs et les passifs de la Société à cette date, ainsi que les facteurs actuariels, les activités de placement et le rendement sur les placements présumés dans le calcul des provisions mathématiques. Les mesures d'exposition au risque reflètent l'incidence de la variation d'un facteur à la fois et supposent que tous les autres facteurs demeurent inchangés. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et du rendement des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'imposition effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes. Pour ces raisons, les sensibilités devraient être considérées seulement comme des estimations données à titre indicatif des sensibilités sous-jacentes des facteurs respectifs, fondées sur les hypothèses décrites ci-après. Étant donné la nature de ces calculs, nous ne pouvons garantir que leur incidence réelle sur le résultat net attribué aux actionnaires sera telle que nous l'avons indiquée et nous ne pouvons garantir que leur incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers sera telle que nous l'avons indiquée.

### D3 Risque lié au rendement des actions de sociétés cotées

Comme il est mentionné dans notre rapport annuel de 2017, notre stratégie de couverture à grande échelle est conçue pour atténuer le risque lié aux actions de sociétés cotées découlant des garanties de rente à capital variable non assorties d'une couverture dynamique et d'autres produits et frais. En outre, notre stratégie de couverture dynamique des garanties de rente à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des provisions mathématiques à tous les risques associés aux garanties intégrées dans ces produits (voir les pages 60 et 61 de notre rapport annuel de 2017).

Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Si les valeurs de marché devaient demeurer stables pour un exercice entier, l'incidence possible serait à peu près équivalente à une baisse immédiate des valeurs de marché correspondant au niveau prévu de croissance annuelle pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques. Par ailleurs, si, après que les valeurs de marché ont diminué de 10 %, 20 % ou 30 %, elles continuaient à diminuer, restaient stables ou augmentaient plus lentement que prévu dans l'évaluation, l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires pourrait être considérablement plus importante que le résultat indiqué. Voir la rubrique E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme. L'incidence potentielle est présentée compte tenu de l'incidence de la variation des marchés sur les actifs couverts. Bien que nous ne puissions estimer de façon fiable le montant de la variation des obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique qui ne sera pas annulé par le profit ou la perte sur les actifs assortis d'une couverture dynamique, nous posons certaines hypothèses afin d'évaluer l'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires.

Cette estimation suppose que le rendement du programme de couverture dynamique n'annulerait pas entièrement le profit ou la perte lié aux obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Elle suppose que les actifs assortis d'une couverture reposent sur la situation réelle à la fin de la période et que les couvertures d'actions dans le cadre du programme de couverture dynamique sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 5 %. En outre, nous supposons que les actifs assortis d'une couverture à grande échelle sont rééquilibrés conformément aux fluctuations du marché.

Il importe également de noter que ces estimations sont fournies à titre indicatif, et que le programme de couverture pourrait dégager un rendement inférieur à ces estimations, en particulier pendant les périodes de volatilité réelle marquée ou pendant les périodes de faiblesse des taux d'intérêt et de fluctuations défavorables des marchés des actions.

Les normes de pratique pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et les lignes directrices de l'ICA limitent les hypothèses de rendement des placements des actions cotées et de certains actifs alternatifs à long terme en fonction du rendement historique d'indices de référence pour des actions cotées. L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte des modifications possibles des hypothèses de rendement des placements pour refléter l'incidence des reculs des cours des actions en portefeuille sur ce rendement historique d'indices de référence.

## Incidence immédiate possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant d'une variation du rendement des actions cotées<sup>1, 2, 3</sup>

Au 30 juin 2018 (en millions de dollars)	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(4 060) \$	(2 440) \$	(1 090) \$	790 \$	1 350 \$	1 780 \$
Honoraires liés aux actifs	(510)	(340)	(170)	170	340	510
Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>	(1 030)	(670)	(290)	280	570	840
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 600)	(3 450)	(1 550)	1 240	2 260	3 130
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup>	3 310	1 980	840	(750)	(1 310)	(1 720)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>	<b>(2 290) \$</b>	<b>(1 470) \$</b>	<b>(710) \$</b>	<b>490 \$</b>	<b>950 \$</b>	<b>1 410 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2017 (en millions de dollars)</b>						
<b>Sensibilité sous-jacente au résultat net attribué aux actionnaires<sup>4</sup></b>						
Garanties au titre des contrats de rente à capital variable	(3 940) \$	(2 260) \$	(960) \$	670 \$	1 110 \$	1 410 \$
Honoraires liés aux actifs	(510)	(340)	(170)	170	340	510
Placements en actions du fonds général <sup>5</sup>	(930)	(590)	(270)	270	540	810
Total de la sensibilité sous-jacente avant la couverture	(5 380)	(3 190)	(1 400)	1 110	1 990	2 730
Incidence des actifs assortis d'une couverture dynamique et d'une couverture à grande échelle <sup>6</sup>	3 220	1 850	790	(640)	(1 100)	(1 410)
<b>Incidence nette possible sur le résultat net compte tenu de l'incidence de la couverture</b>	<b>(2 160) \$</b>	<b>(1 340) \$</b>	<b>(610) \$</b>	<b>470 \$</b>	<b>890 \$</b>	<b>1 320 \$</b>

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

<sup>2)</sup> Les tableaux ci-après présentent l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation immédiate de 10 %, 20 % et 30 % de la valeur de marché des actions cotées suivie d'un retour au niveau de croissance prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

<sup>3)</sup> Voir la rubrique E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

<sup>4)</sup> Définie comme étant la sensibilité du résultat à une variation de la valeur des marchés des actions cotées compte tenu des règlements au titre de contrats de réassurance, mais compte non tenu de l'effet d'annulation des actifs assortis d'une couverture ou d'autres mécanismes d'atténuation des risques.

<sup>5)</sup> Cette incidence sur les actions du fonds général est calculée de façon ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actions cotées; ii) tout profit ou toute perte sur les actions cotées DV détenues dans le secteur Services généraux et autres; et iii) tout profit ou toute perte sur les placements en actions cotées détenus par la Banque Manuvie. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des marchés des actions.

<sup>6)</sup> Comprend l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions dans le programme de couverture dynamique et de couverture à grande échelle. L'incidence du rééquilibrage de la couverture dynamique représente l'incidence du rééquilibrage des couvertures d'actions pour les meilleures estimations des obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %, mais ne tient compte d'aucune incidence liée à d'autres sources d'inefficacité de la couverture, comme, parmi d'autres facteurs, une corrélation entre le suivi des fonds, la volatilité réalisée et les actions et les taux d'intérêt qui est différente par rapport aux prévisions.

Les fluctuations des marchés des actions ont également une incidence sur les composantes disponibles et requises entrant dans le ratio du TSAV. Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers des variations de la valeur du marché des actions cotées, en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente à capital variable correspondantes.

## Incidence immédiate possible sur le ratio du TSAV de Manufacturers d'une variation du rendement des actions cotées par rapport au rendement prévu pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3</sup>

Points de pourcentage	Incidence sur le ratio du TSAV de Manufacturers					
	-30 %	-20 %	-10 %	10 %	20 %	30 %
30 juin 2018	(6)	(4)	(2)	2	5	7
31 mars 2018	(6)	(4)	(2)	2	4	6

- <sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des marchés des actions puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.
- <sup>2)</sup> L'incidence possible est présentée en supposant que la variation de la valeur des actifs assortis d'une couverture n'annule pas entièrement la variation des obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique. Le montant estimatif qui ne serait pas entièrement annulé est lié à nos pratiques de ne pas couvrir la provision pour écarts défavorables et de rééquilibrer les couvertures d'actions pour les obligations au titre des rentes à capital variable assorties d'une couverture dynamique à des intervalles de variation de 5 %.
- <sup>3)</sup> Les règles du Bureau du surintendant des institutions financières (« BSIF ») relatives aux garanties des fonds distincts tiennent compte de la pleine incidence sur les fonds propres des chocs subis sur une période de 20 trimestres dans une fourchette prescrite. Par conséquent, la détérioration des marchés des actions pourrait entraîner d'autres augmentations des exigences réglementaires après le choc initial.

### D4 Risque lié aux taux d'intérêt et aux écarts de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018, nous avons estimé que la sensibilité de notre résultat net attribué aux actionnaires à une diminution parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt représentait une charge de 200 millions de dollars, et un profit de 100 millions de dollars pour une augmentation de 50 points de base des taux d'intérêt.

Le tableau ci-après présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation parallèle de 50 points de base des taux d'intérêt. Cette variation comprend une variation de 50 points de base des taux des obligations d'État et de sociétés et des taux des swaps actuels, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, sans variation des écarts de taux des obligations d'État et de sociétés et des taux de swaps, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro des obligations d'État lorsque ces taux ne sont pas négatifs à l'heure actuelle, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques, y compris les dérivés incorporés. Pour les obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique, il est pris en compte que les couvertures de taux d'intérêt sont rééquilibrées à des intervalles de variation de 20 points de base.

Comme la sensibilité à une variation de 50 points de base des taux d'intérêt tient compte de tous les changements apportés aux scénarios de réinvestissement applicables, l'incidence des variations des taux d'intérêt inférieures ou supérieures à 50 points de base ne devrait pas être linéaire. Par ailleurs, les sensibilités ne sont pas constantes pour toutes les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, et l'incidence des fluctuations de la courbe de rendement varie selon la région où la fluctuation se produit. Les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques ont tendance à amplifier les incidences négatives d'une diminution des taux d'intérêt et à atténuer les incidences positives d'une augmentation de ces derniers. Cela s'explique par le fait que les hypothèses de réinvestissement utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance sont fondées sur les modèles de taux d'intérêt et les critères d'étalonnage établis par le Conseil des normes actuarielles, tandis que les couvertures de taux d'intérêt sont évaluées au moyen des taux d'intérêt du marché courants. Par conséquent, pour un trimestre donné, les variations des hypothèses de réinvestissement ne sont pas entièrement identiques aux variations des taux d'intérêt du marché courants, surtout lorsque la forme de la courbe des taux d'intérêt varie de façon importante. Ainsi, l'incidence des variations non parallèles peut différer considérablement de l'incidence estimée des variations parallèles. Par exemple, si les taux d'intérêt à long terme augmentent davantage que ceux à court terme (ce qui est parfois appelé une accentuation de la courbe de rendement) en Amérique du Nord, la diminution de la valeur des swaps pourrait être supérieure à la diminution des passifs des contrats d'assurance. Cette situation pourrait occasionner l'imputation d'une charge au résultat net attribué aux actionnaires à court terme, même si la hausse et l'accentuation, si elles se poursuivent, pourraient avoir une incidence économique positive à long terme.

L'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires ne tient pas compte de modifications futures possibles des hypothèses sur le taux de réinvestissement ultime ni de critères d'étalonnage des modèles stochastiques de taux d'intérêt sans risque, ni de toute autre incidence possible des faibles taux d'intérêt, par exemple, d'un poids accru sur la souscription d'affaires nouvelles ou de faibles intérêts tirés des actifs excédentaires. L'incidence sur le résultat ne reflète pas non plus les profits ou les pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent. Les variations de la valeur de marché de ces actifs pourraient représenter un contrepoids économique naturel au risque de taux d'intérêt lié au passif relatif à nos produits. Pour qu'il existe aussi un contrepoids comptable, la Société devrait réaliser une tranche des profits ou des pertes latents sur les actifs à revenu fixe DV. Rien ne garantit que nous concrétiserons une partie des profits ou des pertes latents disponibles.

L'incidence ne reflète aucun effet possible de la variation des taux d'intérêt sur la valeur des actifs alternatifs à long terme. La hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actifs alternatifs à long terme (voir la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles – Juste valeur des placements » aux pages 86 et 87 de notre rapport annuel de 2017). De plus amples renseignements sur les actifs alternatifs à long terme sont présentés à la section D5 « Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme ».

Le tableau suivant présente l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires, y compris la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, qui pourrait se matérialiser à la vente de ces actifs.

### Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires et le ratio du TSAV de Manufacturers d'une variation parallèle immédiate des taux d'intérêt par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques<sup>1, 2, 3, 4</sup>

Aux	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	-50 pb	+50 pb	-50 pb	+50 pb
<b>Résultat net attribué aux actionnaires (en millions de dollars)</b>				
Compte non tenu de la variation de la valeur de marché des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent	(200) \$	100 \$	(200)\$	100\$
Déoulant de variations de la juste valeur des actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent, si elles sont réalisées	1 400	(1 200)	1 100	(1 000)
<b>Ratio du TSAV de Manufacturers (en points de pourcentage)</b>				
Variation du ratio du TSAV en points de pourcentage <sup>5</sup>	3	(2)		

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus. De plus, les estimations ne comprennent pas les variations des écarts actuariels nets liés aux obligations de la Société au titre des prestations de retraite qui résultent de variations des taux d'intérêt puisque l'incidence sur les sensibilités des actions cotées n'est pas considérée comme importante.

<sup>2)</sup> Comprend des produits d'assurance et de rente garantis, notamment des contrats de rente à capital variable et des produits à prestations rajustables dont les prestations sont généralement rajustées à mesure que les taux d'intérêt et le rendement des placements évoluent, et dont une partie comporte des garanties de taux crédités minimums. Pour les produits à prestations rajustables assujettis à des garanties de taux minimums, les sensibilités sont fonction de l'hypothèse selon laquelle les taux crédités seront fixés au taux minimum.

<sup>3)</sup> Le montant du profit qui peut être réalisé ou de la perte qui peut être subie sur les actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent est fonction du montant total du profit ou de la perte latent.

<sup>4)</sup> Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs, et l'incidence des variations de la juste valeur des titres à revenu fixe DV se fonde sur les titres détenus à la fin de la période.

<sup>5)</sup> Comprend toutes les incidences du TSAV, y compris la variation réalisée et latente de la juste valeur des titres à revenu fixe DV. Le ratio du TSAV ne s'applique pas avant le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le résultat net attribué aux actionnaires d'une variation des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps sur les taux des obligations d'État, pour toutes les échéances et sur tous les marchés, compte tenu d'un taux d'intérêt plancher de zéro pour le taux d'intérêt total, par rapport aux taux pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

## Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps<sup>1, 2, 3</sup>

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>Écarts de taux des obligations de sociétés<sup>4, 5</sup></b>		
Augmentation de 50 points de base	700 \$	1 000 \$
Diminution de 50 points de base	(800)	(1 000)
<b>Écarts de taux des swaps</b>		
Augmentation de 20 points de base	(300) \$	(400) \$
Diminution de 20 points de base	300	400

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

<sup>2)</sup> L'incidence sur le résultat net attribué aux actionnaires suppose qu'aucun profit n'est réalisé ou qu'aucune perte n'est subie sur nos actifs à revenu fixe DV détenus dans la composante excédent et exclut l'incidence des variations de la valeur des obligations des fonds distincts découlant des variations des écarts de taux. Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des écarts de taux des obligations de sociétés et des écarts de taux des swaps.

<sup>3)</sup> Les sensibilités se fondent sur les flux de trésorerie projetés liés aux actifs et aux passifs.

<sup>4)</sup> Il est supposé que les écarts de taux des obligations de sociétés correspondent à la moyenne à long terme sur cinq ans prévue.

<sup>5)</sup> Comme la sensibilité à une diminution de 50 points de base des écarts de taux des obligations de sociétés tient compte de l'incidence d'une variation des scénarios de réinvestissement déterministes, le cas échéant, l'incidence des variations des écarts de taux des obligations de sociétés inférieures, ou supérieures, aux montants indiqués ne devrait pas être linéaire.

## D5 Risque lié au rendement des actifs alternatifs à long terme

Le tableau suivant présente l'incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations des valeurs de marché des actifs alternatifs à long terme qui diffère des niveaux prévus pris en compte dans l'évaluation des provisions mathématiques.

### Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant des variations du rendement des actifs alternatifs à long terme<sup>1, 2, 3, 4, 5, 6</sup>

Aux (en millions de dollars)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Actifs liés à l'immobilier, aux terres agricoles et aux terrains forestiers exploitables	(1 400) \$	1 400 \$	(1 300) \$	1 300 \$
Actions de sociétés fermées et autres actifs alternatifs à long terme	(1 600)	1 500	(1 500)	1 400
<b>Actifs alternatifs à long terme</b>	<b>(3 000) \$</b>	<b>2 900 \$</b>	<b>(2 800) \$</b>	<b>2 700 \$</b>

<sup>1)</sup> Voir la rubrique « Mise en garde à l'égard des sensibilités » ci-dessus.

<sup>2)</sup> Cette incidence est de nature ponctuelle et ne comprend pas les éléments suivants : i) toute incidence possible sur la pondération des actifs alternatifs à long terme ou ii) tout profit ou toute perte sur les actifs alternatifs à long terme détenus dans le secteur Services généraux et autres.

<sup>3)</sup> Les fonds des contrats avec participation sont largement autosuffisants et n'ont pas d'incidence importante sur le résultat net attribué aux actionnaires découlant de variations des rendements des actifs alternatifs à long terme. Dans le cas de certaines catégories d'actifs alternatifs à long terme pour lesquelles il n'existe pas d'indice de référence à long terme approprié, les normes de pratique et les lignes directrices de l'ICA ne permettent pas d'utiliser, dans l'évaluation, des hypothèses relatives au rendement qui donneraient lieu à une provision inférieure à celle d'une hypothèse fondée sur le rendement historique d'un indice de référence pour des actions cotées dans le même territoire.

<sup>4)</sup> Aucune incidence de la correction du marché sur les hypothèses de rendement présumé futur n'est prise en considération dans l'incidence sur le résultat net.

<sup>5)</sup> Voir la rubrique E2 « Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs » qui contient plus de renseignements sur le niveau de croissance supposé et sur la sensibilité du résultat net aux modifications de ces hypothèses à long terme.

<sup>6)</sup> Les sensibilités au 30 juin 2018 tiennent compte des cessions d'actifs alternatifs à long terme réalisées à cette date. Les autres cessions d'actifs alternatifs à long terme découlant de notre décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles en Amérique du Nord seront prises en compte dans la sensibilité lorsqu'elles seront mises en œuvre.

## E QUESTIONS COMPTABLES ET CONTRÔLES

### E1 Principales méthodes comptables et actuarielles

Nos principales méthodes comptables sont résumées à la note 1 de nos états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les méthodes comptables critiques et les procédés d'estimation portant sur l'établissement des passifs des contrats d'assurance et de placement, l'évaluation des relations avec d'autres entités aux fins de consolidation, la juste valeur de certains instruments financiers, la provision pour dépréciation d'actifs, la comptabilisation des instruments financiers dérivés, le calcul des passifs au titre des prestations et charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, les impôts sur le résultat et les positions fiscales incertaines et l'évaluation et la dépréciation du goodwill et des immobilisations incorporelles, sont décrits aux pages 78 à 88 de notre rapport annuel de 2017.

## E2 Sensibilité des provisions mathématiques aux hypothèses concernant les actifs

Lorsque les hypothèses qui sous-tendent l'établissement des provisions mathématiques sont mises à jour pour refléter les nouveaux résultats techniques ou un changement dans les perspectives, la valeur des provisions mathématiques est modifiée, ce qui influe sur le résultat net attribué aux actionnaires. La sensibilité du résultat net attribué aux actionnaires aux mises à jour des hypothèses concernant certains actifs sous-jacents aux provisions mathématiques est illustrée ci-après, et suppose que la modification des hypothèses est la même pour toutes les unités administratives.

Pour les mises à jour des hypothèses concernant les actifs, la sensibilité est présentée après l'incidence correspondante sur le résultat de la variation de la valeur des actifs soutenant les provisions mathématiques. Dans les faits, les résultats techniques relatifs à chaque hypothèse varient souvent par activité et par marché géographique, et les mises à jour des hypothèses s'effectuent par activité et par région données. Les résultats réels peuvent différer de manière importante de ces estimations, et ce, pour diverses raisons, y compris l'interaction entre ces facteurs lorsque plus d'un facteur varie, les variations des rendements actuariels et des rendements des placements et des hypothèses à l'égard des activités de placement futures, les écarts entre les faits réels et les hypothèses, les changements dans la combinaison des produits, les taux d'impôt effectifs et d'autres facteurs de marché ainsi que les limites générales de nos modèles internes.

### Incidence possible sur le résultat net attribué aux actionnaires des variations des hypothèses relatives aux actifs soutenant les provisions techniques

Aux (en millions de dollars)	Augmentation (diminution) du résultat après impôt			
	30 juin 2018		31 décembre 2017	
Hypothèses relatives aux actifs révisées périodiquement en fonction des modifications apportées aux bases d'évaluation	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actions cotées <sup>1</sup>	500 \$	(500) \$	400 \$	(400) \$
Variation de 100 points de base des rendements annuels futurs des actifs alternatifs à long terme <sup>2</sup>	3 600	(4 100)	3 600	(4 100)
Variation de 100 points de base de la volatilité présumée des actions dans la modélisation stochastique des fonds distincts <sup>3</sup>	(200)	200	(200)	200

<sup>1</sup>) La sensibilité au rendement des actions cotées susmentionnée comprend l'incidence sur les provisions constituées relativement aux garanties des fonds distincts et sur d'autres provisions mathématiques. Les hypothèses de croissance annuelle prévue à long terme des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les taux de croissance, compte tenu des dividendes, des principaux marchés utilisés dans les modèles d'évaluation stochastique pour l'évaluation des garanties des fonds distincts sont de 9,3 % par année au Canada, de 9,6 % par année aux États-Unis et de 6,2 % par année au Japon. Les hypothèses de croissance pour les fonds d'actions européens sont propres au marché et varient entre 8,1 % et 9,9 %.

<sup>2</sup>) Les hypothèses de rendement à long terme prévu des actifs alternatifs à long terme et des actions de sociétés cotées sont établies conformément aux normes de pratique actuarielles pour l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et aux lignes directrices de l'ICA. Les hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations des actifs alternatifs à long terme et des actions cotées comprennent les taux de croissance du marché et les revenus annuels comme les loyers, les bénéfices de production et les dividendes, et varieront en fonction de la période de détention. Sur un horizon de 20 ans, nos hypothèses de rendement annuel selon les meilleures estimations varient de 5,25 % à 12 %, dont un rendement moyen de 9,5 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Nos hypothèses de rendement, y compris les marges pour tenir compte des écarts défavorables dans notre évaluation, qui tiennent compte de l'incertitude liée à la génération des rendements, varient de 2,5 % à 7,5 %, dont un rendement moyen de 6,3 % fondé sur la composition des actifs servant de soutien à nos produits d'assurance et de rente assortis de garanties en date du 30 juin 2018, ajusté pour tenir compte de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles en Amérique du Nord. Voir la rubrique A5 « Mise à jour sur les actifs alternatifs à long terme ».

<sup>3</sup>) Les hypothèses de volatilité des actions cotées sont déterminées d'après des observations historiques à long terme et la conformité aux normes actuarielles. Les hypothèses de volatilité qui en résultent sont de 16,95 % par année au Canada et de 17,15 % par année aux États-Unis pour les actions cotées de sociétés à grande capitalisation et de 19,25 % par année au Japon. Pour les fonds d'actions européens, les hypothèses de volatilité varient entre 16,5 % et 18,4 %.

## E3 Modifications de méthodes comptables et de la présentation de l'information financière

Se reporter à la note 2 de nos états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2018 pour les modifications aux méthodes comptables et à la présentation de l'information financière au cours du trimestre.

## E4 Information financière trimestrielle

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière relative à nos huit derniers trimestres :

Aux dates indiquées et pour les trimestres clos à ces dates (en millions de dollars, sauf les montants par action ou sauf indication contraire, non audité)	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016
<b>Produits</b>								
Primes								
Assurance vie et maladie	7 628 \$	7 300 \$	6 000 \$	6 321 \$	6 040 \$	5 994 \$	6 093 \$	5 950 \$
Rentes et régimes de retraite	1 126	1 025	943	922	934	1 056	908	1 247
Primes, montant net	8 754	8 325	6 943	7 243	6 974	7 050	7 001	7 197
Revenus de placement	3 566	3 235	3 579	3 309	3 444	3 317	3 309	3 568
Profits (pertes) réalisés et latents sur les actifs servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement <sup>1</sup>	(1 615)	(5 316)	2 988	(1 163)	3 303	590	(16 421)	771
Autres produits	2 964	2 502	2 737	2 544	2 872	2 593	2 637	2 921
<b>Total des produits</b>	<b>13 669 \$</b>	<b>8 746 \$</b>	<b>16 247 \$</b>	<b>11 933 \$</b>	<b>16 593 \$</b>	<b>13 550 \$</b>	<b>(3 474) \$</b>	<b>14 457 \$</b>
Résultat avant impôts sur le résultat	1 535 \$	1 714 \$	(2 123) \$	1 269 \$	1 618 \$	1 737 \$	(285) \$	1 314 \$
(Charge) recouvrement d'impôt	(246)	(337)	424	(13)	(304)	(346)	450	(117)
<b>Résultat net</b>	<b>1 289 \$</b>	<b>1 377 \$</b>	<b>(1 699) \$</b>	<b>1 256 \$</b>	<b>1 314 \$</b>	<b>1 391 \$</b>	<b>165 \$</b>	<b>1 197 \$</b>
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>1 262 \$</b>	<b>1 372 \$</b>	<b>(1 606) \$</b>	<b>1 105 \$</b>	<b>1 255 \$</b>	<b>1 350 \$</b>	<b>63 \$</b>	<b>1 117 \$</b>
<b>Rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué (de la perte imputée) aux actionnaires</b>								
Total du résultat tiré des activités de base <sup>2</sup>	1 431 \$	1 303 \$	1 205 \$	1 085 \$	1 174 \$	1 101 \$	1 287 \$	996 \$
Autres éléments visant le rapprochement du résultat net attribué aux actionnaires et du résultat tiré des activités de base <sup>3</sup>								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	18	11	138	-	-	280
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs de nos activités traditionnelles	-	-	(1 032)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(1 777)	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>1 262 \$</b>	<b>1 372 \$</b>	<b>(1 606) \$</b>	<b>1 105 \$</b>	<b>1 255 \$</b>	<b>1 350 \$</b>	<b>63 \$</b>	<b>1 117 \$</b>
<b>Résultat de base par action ordinaire</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>(0,83) \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,62 \$</b>	<b>0,66 \$</b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,55 \$</b>
<b>Résultat dilué par action ordinaire</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>(0,83) \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,66 \$</b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,55 \$</b>
<b>Dépôts dans les fonds distincts</b>	<b>9 872 \$</b>	<b>9 728 \$</b>	<b>8 421 \$</b>	<b>8 179 \$</b>	<b>8 544 \$</b>	<b>9 632 \$</b>	<b>8 247 \$</b>	<b>8 291 \$</b>
<b>Total de l'actif (en milliards)</b>	<b>752 \$</b>	<b>740 \$</b>	<b>730 \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>726 \$</b>	<b>728 \$</b>	<b>721 \$</b>	<b>742 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (en millions)</b>	<b>1 984</b>	<b>1 983</b>	<b>1 980</b>	<b>1 978</b>	<b>1 977</b>	<b>1 976</b>	<b>1 974</b>	<b>1 973</b>
<b>Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires (en millions)</b>	<b>1 989</b>	<b>1 989</b>	<b>1 988</b>	<b>1 986</b>	<b>1 984</b>	<b>1 984</b>	<b>1 980</b>	<b>1 976</b>
<b>Dividende par action ordinaire</b>	<b>0,220 \$</b>	<b>0,220 \$</b>	<b>0,205 \$</b>	<b>0,205 \$</b>	<b>0,205 \$</b>	<b>0,205 \$</b>	<b>0,185 \$</b>	<b>0,185 \$</b>
<b>Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – État de la situation financière</b>	<b>1,3168</b>	<b>1,2894</b>	<b>1,2545</b>	<b>1,2480</b>	<b>1,2977</b>	<b>1,3323</b>	<b>1,3426</b>	<b>1,3116</b>
<b>Valeur en dollars canadiens d'un dollar américain – Compte de résultat</b>	<b>1,2912</b>	<b>1,2647</b>	<b>1,2712</b>	<b>1,2528</b>	<b>1,3450</b>	<b>1,3238</b>	<b>1,3343</b>	<b>1,3050</b>

<sup>1</sup>) En ce qui a trait aux actifs à revenu fixe servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et de placement, aux actions servant de soutien aux produits dont le rendement des placements échoit aux titulaires de contrats et aux dérivés liés aux programmes de couverture des rentes à capital variable, l'incidence des profits et pertes réalisés et latents sur les actifs a été amplement neutralisée par la variation des passifs des contrats d'assurance et de placement.

<sup>2</sup>) Le résultat tiré des activités de base est une mesure non conforme aux PCGR. Voir la rubrique « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » ci-après.

<sup>3</sup>) Pour des explications des autres éléments, voir le tableau « Analyse des résultats du deuxième trimestre » de la section B « Faits saillants financiers ». Pour la répartition de ces éléments par secteur d'exploitation, voir le tableau des tendances au cours des huit derniers trimestres à la section F3 « Rendement et mesures non conformes aux PCGR » qui présente le rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

## E5 Autres

Aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2018 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Comme pour les trimestres précédents, le comité d'audit de la SFM a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers intermédiaires non audités, et le conseil d'administration de la SFM a approuvé le présent rapport de gestion avant sa publication.

## F DIVERS

### F1 Dividende trimestriel

La Société a également annoncé aujourd'hui que le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 22 cents par action ordinaire de Manuvie, payable au plus tôt le 19 septembre 2018 aux actionnaires inscrits en date du 21 août 2018 à la clôture des marchés. Les participants aux régimes de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions de la Société au Canada et aux États-Unis recevront des actions ordinaires achetées sur le marché libre à un prix fondé sur le coût réel moyen d'achat des actions, sans escompte.

Le conseil d'administration a également déclaré des dividendes sur les actions privilégiées à dividende non cumulatif suivantes. Ces dividendes seront versés au plus tôt le 19 septembre 2018 aux actionnaires inscrits à la clôture des marchés le 21 août 2018.

Actions de catégorie A, série 2 – 0,29063 \$ par action

Actions de catégorie A, série 3 – 0,28125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 3 – 0,136125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 4 – 0,168625 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 5 – 0,243188 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 7 – 0,2695 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 9 – 0,271938 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 11 – 0,295688 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 13 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 15 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 17 – 0,24375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 19 – 0,2375 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 21 – 0,35 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 23 – 0,303125 \$ par action

Actions de catégorie 1, série 25 – 0,29375 \$ par action

### F2 Actions en circulation – Principales informations

#### Actions ordinaires

Au 2 août 2018, la SFM avait 1 984 162 384 actions ordinaires en circulation.

### F3 Rendement et mesures non conformes aux PCGR

Nous utilisons diverses mesures financières non conformes aux PCGR pour évaluer la performance de la Société dans son ensemble et de chacun de ses secteurs. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés pour les états financiers audités de la Société. Les mesures non conformes aux PCGR incluent : le résultat tiré (la perte découlant) des activités de base; le RCP tiré des activités de base; le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire; le résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat et amortissements (« BAIIA tiré des activités de base »); la marge BAIIA tirée des activités de base; les profits tirés des placements liés aux activités de base; le taux de change constant (les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance ou du recul du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés); les actifs administrés; le ratio d'efficacité; les primes et dépôts; les actifs gérés et administrés; les actifs gérés; les fonds propres; la valeur intrinsèque; la valeur des affaires nouvelles; la marge sur la valeur des affaires nouvelles, les souscriptions; les souscriptions d'EPA; les apports bruts; et les apports nets. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée selon les PCGR et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être utilisées seules ou en remplacement d'autres données financières préparées selon les PCGR.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter, comme il est décrit à la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre ». De plus nous avons fait les ajustements suivants à la présentation de notre information financière :

- La définition des activités de Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde comprend maintenant la composante certificats de placement garanti des activités de régimes de retraite à prestations définies au Canada.
- Le calcul de la VAN de nos activités en matière de garanties de fonds distincts au Canada a été amélioré.
- Le calcul des apports nets et des actifs gérés et administrés tient dorénavant compte de la souscription de produits non exclusifs au Canada.

Le **résultat tiré (la perte découlant) des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR qui, selon nous, aide les investisseurs à mieux comprendre la capacité de l'entreprise à dégager un résultat positif à long terme et la valeur de l'entreprise. Le résultat tiré des activités de base permet aux investisseurs de se concentrer sur le rendement des activités de la Société et de ne pas tenir compte de l'incidence directe des fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt, des modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles ainsi qu'à un certain nombre d'autres éléments, décrits ci-après, qui, selon nous, sont importants, mais qui ne reflètent pas la capacité sous-jacente de l'entreprise de dégager des résultats. Par exemple, en raison de la nature à long terme de nos activités, les mouvements de la réévaluation à la valeur de marché des marchés des actions, des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des produits de base d'une période à l'autre peuvent avoir, et ont souvent, une incidence importante sur les montants comme présentés de nos actifs, de nos passifs et de notre résultat net attribué aux actionnaires. Les montants comme présentés ne sont pas réellement réalisés à ce moment-là et pourraient ne jamais l'être si les marchés évoluaient dans la direction opposée dans une période ultérieure. Il est donc très difficile pour les investisseurs d'évaluer le rendement de la Société d'une période à l'autre et de comparer notre rendement à celui d'autres émetteurs.

Nous sommes d'avis que le résultat tiré des activités de base reflète mieux la capacité sous-jacente de dégager des résultats et la valeur de notre entreprise. La direction utilise le résultat tiré des activités de base à des fins de planification et de présentation de l'information financière et, à l'instar du résultat net attribué aux actionnaires, de mesure clé utilisée dans nos régimes d'encouragement à court et à moyen terme à l'échelle de la Société et des secteurs d'exploitation.

Bien que le résultat tiré des activités de base soit une mesure pertinente quant à la façon de gérer notre entreprise et qu'elle offre une méthodologie cohérente, elle n'est pas isolée des facteurs macroéconomiques qui peuvent avoir une incidence importante. Voir la rubrique « Information financière trimestrielle » ci-dessus pour un rapprochement du résultat tiré des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires.

Tout changement futur apporté à la définition du résultat tiré des activités de base ci-dessous sera communiqué.

**Les éléments inclus dans le résultat tiré des activités de base sont les suivants :**

1. Le résultat prévu sur les contrats en vigueur, y compris les reprises de provisions prévues pour écarts défavorables, les produits d'honoraires, les marges sur les contrats souscrits par des groupes et les affaires basées sur les écarts comme la Banque Manuvie et la gestion de fonds de placement.
2. Les coûts des couvertures à grande échelle fondés sur les rendements attendus des marchés.
3. Le poids et le gain des affaires nouvelles.
4. Les profits ou les pertes liés aux résultats techniques des titulaires de contrats.
5. Les charges d'exploitation et d'acquisition par rapport aux hypothèses sur les charges utilisées dans l'évaluation des provisions mathématiques.
6. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au cours d'un seul exercice, désignés comme « profits sur les placements liés aux activités de base ». Plus précisément, il s'agit de résultats techniques favorables liés aux placements d'au plus 100 millions de dollars comptabilisés au cours du premier trimestre, d'au plus 200 millions de dollars comptabilisés au deuxième trimestre depuis le début de l'exercice, d'au plus 300 millions de dollars comptabilisés au troisième trimestre depuis le début de l'exercice et d'au plus 400 millions de dollars comptabilisés au quatrième trimestre pour l'exercice complet. Toute perte au titre des résultats techniques liés aux placements comptabilisée au cours d'un trimestre sera portée en réduction des profits nets tirés des résultats techniques liés aux placements depuis le début de l'exercice, et l'écart sera inclus dans le résultat tiré des activités de base, sous réserve d'un plafond correspondant au montant des profits sur les placements liés aux activités de base depuis le début de l'exercice et d'un seuil de zéro, ce qui reflète nos prévisions de résultats techniques positifs liés aux placements tout au long du cycle économique. Par conséquent, dans la mesure où toutes les pertes au titre des résultats techniques liés aux placements ne peuvent être entièrement compensées au cours d'un trimestre, elles seront reportées en avant afin d'être portées en réduction des profits tirés des résultats techniques liés aux placements des trimestres subséquents du même exercice, afin d'établir les profits sur les placements liés aux activités de base. Les résultats techniques liés aux placements sont liés aux placements dans des titres à revenu fixe, aux rendements des actifs à long terme alternatifs, aux résultats au chapitre du crédit et aux changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique. Un exemple de changement stratégique dans la composition d'actifs est présenté ci-après.

- Ces résultats techniques favorables et défavorables liés aux placements sont une combinaison des résultats en matière de placement tels qu'ils sont présentés et de l'incidence des activités d'investissement sur l'évaluation de nos provisions mathématiques. Nous n'établissons pas de lien entre des éléments spécifiques des résultats techniques liés aux placements et des montants inclus dans le résultat tiré des activités de base ou exclus de celui-ci.
  - Le seuil de 400 millions de dollars représente notre estimation du montant annualisé moyen des résultats techniques liés aux placements favorables nets que la Société s'attend raisonnablement à obtenir tout au long du cycle économique en fonction des résultats historiques. Il ne s'agit pas d'une prévision des résultats techniques liés aux placements favorables nets pour tout exercice donné.
  - Le montant annualisé net moyen des résultats techniques liés aux placements calculé depuis l'introduction du résultat tiré des activités de base en 2012 jusqu'à la fin de 2017 se chiffre à 475 millions de dollars (456 millions de dollars de 2012 jusqu'à la fin de 2016).
  - La décision annoncée le 22 décembre 2017 de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles constituait le premier changement stratégique de composition d'actifs depuis que nous avons mis en place en 2012 la mesure relative aux profits sur les placements liés aux activités de base. Nous avons revu la description des résultats techniques liés aux placements pour y mentionner que seuls les changements dans la composition d'actifs autres que ceux liés à un changement stratégique sont pris en compte dans la composante résultats techniques liés aux placements des profits sur les placements liés aux activités de base.
  - L'horizon du rendement des placements historique peut varier en fonction des catégories d'actifs sous-jacentes et dépasser généralement 20 ans. Pour déterminer le seuil, nous nous penchons sur un cycle économique de 5 ans ou plus qui comprend une récession. Dans le cadre de notre processus annuel de planification sur 5 ans, nous déterminons si le seuil est toujours approprié et nous l'ajustons, à la hausse ou à la baisse, si nous en arrivons à la conclusion que le seuil n'est plus approprié.
  - Les critères précis d'évaluation en vue d'un éventuel ajustement du seuil comprennent, sans s'y limiter, la mesure dans laquelle les résultats réels liés aux placements diffèrent significativement des hypothèses actuarielles sur lesquelles reposent l'estimation des passifs des contrats d'assurance, des événements de marché importants, des cessions et acquisitions d'actifs importantes, et des modifications à la réglementation ou aux normes comptables.
7. Le résultat tiré des excédents autres que les éléments réévalués à la valeur de marché. Les profits sur les actions DV et les placements de capitaux de lancement sont compris dans le résultat tiré des activités de base.
  8. Les règlements de litiges courants ou non importants.
  9. Tous les autres éléments qui ne sont pas explicitement exclus.
  10. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
  11. Tous les éléments fiscaux, à l'exception de l'incidence des variations des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

**Les éléments exclus du résultat tiré des activités de base sont les suivants :**

1. L'incidence directe des marchés des actions et des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable comprend les éléments énumérés ci-après :
  - L'incidence sur le résultat de l'écart entre l'augmentation (la diminution) nette des obligations au titre des garanties de rente à capital variable assorties d'une couverture dynamique et le rendement des actifs assortis d'une couverture connexe. Notre stratégie de couverture dynamique des rentes à capital variable n'est pas conçue pour annuler entièrement la sensibilité des passifs des contrats d'assurance et de placement à tous les risques ou mesures associés aux garanties intégrées dans ces produits pour un certain nombre de raisons, y compris : la provision pour écarts défavorables, le rendement des placements, la tranche du risque de taux d'intérêt qui n'est pas assortie d'une couverture dynamique, la volatilité réelle des marchés des actions et des taux d'intérêt, et les changements dans le comportement des titulaires de contrats.
  - Les profits (charges) sur les obligations au titre des garanties de rente à capital variable non assorties d'une couverture dynamique.

- Les profits (charges) sur les placements en actions du fonds général servant de soutien aux passifs des contrats d'assurance et sur les produits d'honoraires.
  - Les profits (charges) sur les couvertures d'actions à grande échelle par rapport au coût prévu. Le coût prévu des couvertures à grande échelle est calculé au moyen des hypothèses liées aux capitaux propres utilisées dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
  - Les profits (charges) sur la hausse (baisse) des taux de réinvestissement des titres à revenu fixe utilisés dans l'évaluation des passifs des contrats d'assurance et de placement.
  - Les profits (charges) sur la vente des obligations DV et les positions ouvertes de dérivés qui ne sont pas dans une relation de couverture dans le secteur Services généraux et autres.
2. Les résultats techniques favorables nets liés aux placements qui dépassent 400 millions de dollars par année ou les résultats défavorables nets liés aux placements depuis le début de l'exercice.
  3. Les profits ou les pertes de la réévaluation à la valeur de marché sur les actifs détenus dans le secteur Services généraux et autres, autres que les profits réalisés sur les actions DV et les capitaux de lancement dans de nouveaux fonds distincts ou fonds communs de placement.
  4. Les modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles. Comme nous l'avons mentionné à la rubrique « Principales méthodes comptables et actuarielles » ci-dessus, les provisions mathématiques selon les IFRS en usage sont évaluées au Canada d'après les normes établies par le Conseil des normes actuarielles. Selon les normes, un examen complet des méthodes et hypothèses actuarielles doit avoir lieu chaque année. L'examen vise à réduire l'exposition de la Société à l'incertitude en s'assurant que les hypothèses à l'égard des risques liés aux actifs ainsi qu'aux passifs demeurent appropriées, et il se fait en surveillant les résultats techniques et en choisissant les hypothèses qui représentent la meilleure estimation actuelle des résultats techniques futurs prévus et des marges qui sont appropriées pour les risques assumés. Du fait que le résultat tiré des activités de base ne tient pas compte des résultats de l'examen annuel, il aide les investisseurs à évaluer le rendement de nos activités et à le comparer d'une période à l'autre avec celui d'autres sociétés d'assurance mondiales, car le profit ou la perte découlant de l'examen annuel n'est pas représentatif du rendement de l'exercice considéré et n'est pas comptabilisé dans le résultat net selon la plupart des normes actuarielles d'autres pays que le Canada.
  5. L'incidence sur l'évaluation des provisions mathématiques des modifications apportées aux caractéristiques des produits ou des nouvelles opérations de réassurance, si elles sont importantes.
  6. La charge liée à la dépréciation du goodwill.
  7. Les profits ou les pertes à la cession d'activités.
  8. Les ajustements ponctuels importants, y compris les règlements juridiques importants et très inhabituels ou d'autres éléments importants et exceptionnels.
  9. L'impôt sur les éléments susmentionnés.
  10. L'incidence des modifications des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés.

Le tableau qui suit présente le résultat tiré des activités de base ainsi que le résultat net attribué (la perte nette imputée) aux actionnaires des huit derniers trimestres. Tous les montants indiqués reposent sur les nouveaux secteurs à présenter de la Société. Voir la rubrique B1 « Analyse des résultats du deuxième trimestre » pour plus de précisions.

## Total de la Société

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base</b>								
Asie	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$
Canada	403	290	273	403	278	255	308	312
États-Unis	456	432	463	346	359	441	387	312
Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde	239	227	198	216	214	188	186	168
Services généraux et autres (excluant les profits sur les placements liés aux activités de base)	(177)	(169)	(201)	(354)	(181)	(186)	(115)	(155)
Profits sur les placements liés aux activités de base	104	96	100	100	154	46	180	17
<b>Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base</b>	<b>1 431</b>	<b>1 303</b>	<b>1 205</b>	<b>1 085</b>	<b>1 174</b>	<b>1 101</b>	<b>1 287</b>	<b>996</b>
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	18	-	18	11	138	-	-	280
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	45	50	(68)	47	(37)	267	(1 202)	414
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(33)	(2)	-	-	(10)	(455)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(1 032)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(1 777)	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	(32)	19	81	(36)	(20)	(18)	(12)	(118)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>1 262 \$</b>	<b>1 372 \$</b>	<b>(1 606) \$</b>	<b>1 105 \$</b>	<b>1 255 \$</b>	<b>1 350 \$</b>	<b>63 \$</b>	<b>1 117 \$</b>

## Asie

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Asie</b>								
Asie	406 \$	427 \$	372 \$	374 \$	350 \$	357 \$	341 \$	342 \$
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	46	48	62	48	62	69	74	62
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(86)	(27)	(140)	(62)	96	119	(15)	107
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	5	161	-	-	(38)	(92)
Autres	(3)	-	(39)	-	-	-	(10)	-
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>363 \$</b>	<b>448 \$</b>	<b>260 \$</b>	<b>521 \$</b>	<b>508 \$</b>	<b>545 \$</b>	<b>352 \$</b>	<b>419 \$</b>

## Canada

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Canada</b>	<b>403 \$</b>	<b>290 \$</b>	<b>273 \$</b>	<b>403 \$</b>	<b>278 \$</b>	<b>255 \$</b>	<b>308 \$</b>	<b>312 \$</b>
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	83	145	76	(125)	(12)	(38)	17	35
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	13	(60)	(21)	115	(238)	(83)	(266)	59
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(7)	43	-	-	68	(56)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(343)	-	-	-	-	-
Autres	11	84	(7)	(4)	(5)	(6)	(11)	(8)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>510 \$</b>	<b>459 \$</b>	<b>(29) \$</b>	<b>432 \$</b>	<b>23 \$</b>	<b>128 \$</b>	<b>116 \$</b>	<b>342 \$</b>

## États-Unis

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur États-Unis</b>	<b>456 \$</b>	<b>432 \$</b>	<b>463 \$</b>	<b>346 \$</b>	<b>359 \$</b>	<b>441 \$</b>	<b>387 \$</b>	<b>312 \$</b>
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(59)	(101)	(33)	181	164	30	97	192
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	267	268	75	50	159	222	(623)	72
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	(31)	(214)	-	-	(39)	(309)
Charge liée à la décision de modifier la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles	-	-	(689)	-	-	-	-	-
Charge liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	(2 822)	-	-	-	-	-
Autres	(34)	(61)	139	(41)	-	-	(18)	(97)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>630 \$</b>	<b>538 \$</b>	<b>(2 898) \$</b>	<b>322 \$</b>	<b>682 \$</b>	<b>693 \$</b>	<b>(196) \$</b>	<b>170 \$</b>

## Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>Résultat tiré (perte découlant) des activités de base du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde</b>	<b>239 \$</b>	<b>227 \$</b>	<b>198 \$</b>	<b>216 \$</b>	<b>214 \$</b>	<b>188 \$</b>	<b>186 \$</b>	<b>168 \$</b>
Éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué aux actionnaires :								
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	308	-	-	-	-	-
Autres	(6)	(4)	(10)	(10)	(13)	(13)	(14)	(12)
<b>Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires</b>	<b>233 \$</b>	<b>223 \$</b>	<b>496 \$</b>	<b>206 \$</b>	<b>201 \$</b>	<b>175 \$</b>	<b>172 \$</b>	<b>156 \$</b>

## Services généraux et autres

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
Résultat tiré (perte découlant) des activités de base (à l'exclusion des profits sur les placements liés aux activités de base) du secteur Services généraux et autres <sup>1</sup>	(177)\$	(169)\$	(201)\$	(354)\$	(181)\$	(186)\$	(115)\$	(155)\$
Profits (pertes) sur les placements liés aux activités de base	104	96	100	100	154	46	180	17
Total du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base	(73)	(73)	(101)	(254)	(27)	(140)	65	(138)
Autres éléments visant le rapprochement du résultat tiré (de la perte découlant) des activités de base et du résultat net attribué (de la perte nette imputée) aux actionnaires :								
Résultats techniques liés aux placements exclus du résultat tiré des activités de base	(52)	(92)	(87)	(92)	(79)	(61)	(187)	(10)
Incidence directe des marchés des actions, des taux d'intérêt et des obligations au titre des garanties de rente à capital variable	(149)	(131)	17	(56)	(53)	9	(298)	175
Modifications apportées aux méthodes et hypothèses actuarielles	-	-	-	8	-	-	-	1
Incidence liée à la réforme fiscale aux États-Unis	-	-	737	-	-	-	-	-
Frais de restructuration	(200)	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	(1)	18	-	1	39	-
Résultat net attribué (perte nette imputée) aux actionnaires <sup>1</sup>	(474)\$	(296)\$	565\$	(376)\$	(159)\$	(191)\$	(381)\$	28\$

<sup>1)</sup> Les résultats du secteur Services généraux et autres comprennent le rendement des actifs auxquels sont adossés les fonds propres, net des sommes affectées aux secteurs d'exploitation.

Le rendement des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires tiré des activités de base (« RCP tiré des activités de base ») est une mesure de la rentabilité non conforme aux PCGR qui présente le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires en pourcentage du capital déployé pour réaliser le résultat tiré des activités de base. La Société calcule le RCP tiré des activités de base à l'aide de la moyenne des capitaux propres attribuables aux porteurs d'actions ordinaires.

Le résultat tiré des activités de base dilué par action ordinaire est le résultat tiré des activités de base disponible pour les porteurs d'actions ordinaires exprimé en fonction du nombre dilué moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

La Société se sert également de mesures de rendement financier préparées selon un taux de change constant, qui sont des mesures non conformes aux PCGR qui excluent l'incidence des fluctuations des taux de change (de la devise locale au dollar canadien pour l'ensemble de la Société et de la devise locale au dollar américain en Asie). Les montants trimestriels présentés selon un taux de change constant du présent rapport de gestion sont calculés, le cas échéant, en utilisant les taux de change du compte de résultat et de l'état de la situation financière en vigueur pour le T2 2018. Les mesures présentées selon un taux de change constant comprennent le taux de croissance du résultat tiré des activités de base, des souscriptions, des souscriptions d'EPA, des apports bruts, des primes et dépôts, du BAIIA tiré des activités de base, de la valeur des affaires nouvelles, de la marge sur la valeur des affaires nouvelles, des actifs gérés et des actifs gérés et administrés.

Les primes et dépôts, mesure non conforme aux PCGR, servent à mesurer la croissance du chiffre d'affaires. La Société calcule les primes et dépôts en additionnant les éléments suivants : i) primes du fonds général, nettes des cessions en réassurance, présentées au poste « Primes » des comptes de résultat consolidés, et dépôts dans les contrats de placement, ii) dépôts dans les fonds distincts, à l'exclusion des capitaux de lancement (« dépôts des titulaires de contrats »), iii) dépôts dans les fonds communs de placement, iv) dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels, v) équivalents primes pour les contrats d'assurance collective de type « services administratifs seulement » (« équivalents primes pour SAS »), vi) primes de l'entente de cession en réassurance de risques liés à l'unité Assurance collective du secteur Canada, et vii) autres dépôts dans d'autres fonds gérés.

Primes et dépôts	Résultats trimestriels		
	T2 2018	T1 2018	T2 2017
(en millions de dollars)			
Primes brutes	9 831 \$	9 466 \$	9 030 \$
Primes cédées (à l'exclusion de la réassurance des régimes d'assurance collective au Canada)	(949)	(1 012)	(1 002)
Dépôts dans les fonds distincts	9 872	9 728	8 544
Dépôts dans les fonds communs de placement	16 450	21 610	19 545
Dépôts dans les comptes de placement autogérés institutionnels	4 592	7 222	3 983
Dépôts dans les autres fonds	191	239	198
Équivalents primes pour SAS	848	821	812
Dépôts dans des contrats de placement	9	18	39
<b>Total des primes et dépôts</b>	<b>40 844</b>	<b>48 092</b>	<b>41 149</b>
Incidence des devises	-	668	(992)
<b>Primes et dépôts selon un taux de change constant</b>	<b>40 844 \$</b>	<b>48 760 \$</b>	<b>40 157 \$</b>

Les **actifs gérés et administrés** constituent une mesure non conforme aux PCGR de l'envergure de la Société. Cette mesure comprend les actifs gérés, mesure non conforme aux PCGR, qui incluent les actifs du fonds général et les actifs de clients externes pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et les actifs administrés, qui incluent les actifs pour lesquels nous fournissons des services d'administration seulement. Les actifs gérés et administrés sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour mesurer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs.

#### Actifs gérés et administrés

##### Aux

(en millions de dollars)	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017
Total des placements	348 974 \$	342 389 \$	329 296 \$
Actif net des fonds distincts	331 995	326 011	321 267
<b>Actifs gérés selon les états financiers</b>	<b>680 969</b>	<b>668 400</b>	<b>650 563</b>
Fonds communs de placement	201 839	197 854	179 979
Comptes de placement autogérés institutionnels (fonds distincts exclus)	100 777	98 275	86 916
Autres fonds	7 711	7 247	6 638
<b>Total des actifs gérés</b>	<b>991 296</b>	<b>971 776</b>	<b>924 096</b>
Autres actifs administrés	127 058	126 271	117 064
Incidence des devises	-	12 820	11 384
<b>Actifs gérés et administrés selon un taux de change constant</b>	<b>1 118 354 \$</b>	<b>1 110 867 \$</b>	<b>1 052 544 \$</b>

**Fonds propres** Notre définition des fonds propres, mesure non conforme aux PCGR, sert de base à toutes nos activités de gestion des fonds propres à l'échelle de la SFM. Aux fins de l'information réglementaire à produire, les chiffres sont rajustés pour tenir compte des divers ajouts aux fonds propres ou déductions des fonds propres conformément aux lignes directrices du BSIF. Les fonds propres sont la somme de ce qui suit : i) total des capitaux propres à l'exclusion du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie; et ii) passifs au titre des instruments de fonds propres.

#### Fonds propres

##### Aux

(en millions de dollars)	30 juin 2018	31 mars 2018	30 juin 2017
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>45 318 \$</b>	<b>44 089 \$</b>	<b>44 225 \$</b>
Ajouter : perte au titre du cumul des autres éléments du résultat global sur les couvertures de flux de trésorerie	139	146	148
Ajouter : passifs liés aux instruments de fonds propres	8 888	8 275	7 630
<b>Total des fonds propres</b>	<b>54 345 \$</b>	<b>52 510 \$</b>	<b>52 003 \$</b>

Le **BAIIA tiré des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre sa capacité à dégager un résultat à long terme et pour déterminer sa valeur sur une base plus comparable à celle généralement utilisée pour évaluer la rentabilité des sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. Le BAIIA tiré des activités de base présente le résultat tiré des activités de base avant l'incidence des intérêts, des impôts et de l'amortissement. Le BAIIA tiré des activités de base exclut certains frais d'acquisition liés aux contrats d'assurance de nos activités de régimes de retraite qui sont différés et amortis sur la durée prévue des relations clients selon la MCAB. Le BAIIA tiré des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car il est couramment utilisé par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

La **marge BAIIA tirée des activités de base** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mieux comprendre la rentabilité à long terme de son secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et ainsi que pouvoir faire une meilleure comparaison avec la rentabilité des autres sociétés de gestion d'actifs de partout dans le monde. La marge BAIIA tirée des activités de base correspond au résultat tiré des activités de base avant intérêts, impôts et amortissements divisé par le total des produits de ces activités. La marge BAIIA tirée des activités de base est un important indicateur de rendement pour le secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, car elle est couramment utilisée par les autres sociétés de gestion d'actifs. Le résultat tiré des activités de base est, quant à lui, l'une des principales mesures de rentabilité de la Société dans son ensemble.

### Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde

(en millions de dollars, non audité)	Résultats trimestriels							
	T2 2018	T1 2018	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017	T4 2016	T3 2016
<b>BAIIA tiré des activités de base</b>	<b>370 \$</b>	360 \$	355 \$	352 \$	377 \$	342 \$	315 \$	298 \$
Amortissement des coûts d'acquisition différés et autres amortissements	75	73	87	84	88	85	85	89
Amortissement des commissions de vente différées	24	29	25	23	23	28	24	24
Résultat tiré des activités de base avant impôts sur le résultat	271	258	243	245	266	229	206	185
(Charge) recouvrement d'impôts lié aux activités de base	(32)	(31)	(45)	(29)	(52)	(41)	(20)	(16)
<b>Résultat tiré des activités de base</b>	<b>239 \$</b>	227 \$	198 \$	216 \$	214 \$	188 \$	186 \$	169 \$

Le **ratio d'efficacité** est une mesure non conforme aux PCGR que Manuvie utilise pour mesurer les progrès réalisés sur le plan de l'atteinte de son objectif d'accroître l'efficacité. Le ratio d'efficacité se définit comme les frais généraux avant impôts compris dans le résultat tiré des activités de base divisé par la somme du résultat tiré des activités de base avant impôts et des frais généraux avant impôts inclus dans le résultat tiré des activités de base.

La **valeur intrinsèque (« VI »)** mesure la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu découlant des contrats en vigueur dans les états de la situation financière consolidés de Manuvie, compte non tenu de toute valeur associée aux affaires nouvelles futures. On obtient la VI en additionnant la valeur nette rajustée et la valeur des contrats en vigueur. La valeur nette rajustée correspond aux capitaux propres des actionnaires selon les IFRS, rajustés en fonction du goodwill et des immobilisations incorporelles, de la juste valeur des actifs excédentaires, de la valeur comptable des emprunts et des actions privilégiées ainsi que du bilan établi selon les règles locales, des provisions réglementaires et des fonds propres relatifs aux activités de Manuvie en Asie. La valeur des contrats en vigueur au Canada et aux États-Unis correspond à la valeur actualisée du résultat futur prévu selon les IFRS découlant des contrats en vigueur, déduction faite de la valeur actualisée du coût de détention des fonds propres servant de soutien aux contrats en vigueur selon le cadre du MPRCE. Le cadre du MPRCE a été remplacé par le cadre de la TSAV le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le TSAV sera utilisé pour calculer la VI au 31 décembre 2018. Il a été utilisé pour calculer la VAN sur une base trimestrielle à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. La valeur des contrats en vigueur en Asie tient compte des exigences réglementaires locales en matière de résultat et de fonds propres. Elle ne tient pas compte du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde de Manuvie, ni des activités de la Banque Manuvie, ni des activités de réassurance IARD.

La **valeur des affaires nouvelles (« VAN »)** correspond à la variation de la valeur intrinsèque découlant des souscriptions au cours de la période de référence. Elle correspond à la valeur actualisée des intérêts des actionnaires sur le résultat distribuable futur prévu, déduction faite du coût du capital, découlant des affaires nouvelles souscrites au cours de la période selon des hypothèses qui correspondent à celles utilisées pour calculer la valeur intrinsèque. La VAN ne tient pas compte des activités qui comportent des risques d'assurance mineurs comme les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD à court terme de la Société. Elle permet de mesurer la valeur créée par le secteur des affaires nouvelles de la Société.

La **marge sur la valeur des affaires nouvelles** correspond à la VAN, divisée par les EPA, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle. Les EPA sont égaux à 100 % des primes annualisées prévues la première année pour les produits à prime récurrente, et à 10 % des primes uniques pour les produits à prime unique. La VAN et l'EPA utilisés dans le calcul de la marge sur la VAN tiennent compte des participations ne donnant pas le contrôle, mais excluent les activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde, de la Banque Manuvie et de réassurance IARD. La marge sur la VAN est une mesure utile pour comprendre la rentabilité des affaires nouvelles.

#### **Les souscriptions sont calculées selon le type de produit :**

Les souscriptions d'assurance individuelle tiennent compte de la totalité des nouvelles primes annualisées et de 10 % des primes excédentaires et des primes uniques. Les nouvelles primes annualisées d'assurance individuelle représentent les primes annualisées prévues la première année des contrats dont les primes sont exigibles pendant plus d'un an. La prime unique est la prime forfaitaire découlant de la souscription d'un produit à prime unique, comme une assurance voyage. Les souscriptions sont présentées selon leur montant brut et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réassurance.

Les souscriptions d'assurance collective comprennent les nouvelles primes annualisées et les équivalents primes des nouveaux contrats de type « services administratifs seulement », ainsi que les nouvelles couvertures et les modifications apportées aux contrats, compte non tenu des augmentations de taux.

Les souscriptions d'EPA comprennent la totalité des primes et dépôts périodiques et 10 % des primes et dépôts uniques des produits d'assurance et des produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance.

Les souscriptions de produits d'accumulation de patrimoine fondés sur l'assurance comprennent tous les nouveaux dépôts dans des contrats de rente à capital variable et fixe. Comme nous avons mis un terme aux souscriptions de nouveaux contrats de rente à capital variable aux États-Unis au T1 2013, les dépôts subséquents dans des contrats de rente à capital variable existants aux États-Unis ne sont pas présentés à titre de souscriptions. Les dépôts dans des contrats de rente à capital variable de l'Asie sont inclus dans les souscriptions d'EPA.

Le volume de nouveaux prêts de la Banque comprend les prêts bancaires et les prêts hypothécaires autorisés au cours de la période.

Les **apports bruts** sont une nouvelle mesure des activités du secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde. Ils comprennent tous les dépôts aux fonds de placement, aux régimes d'épargne-études 529, aux régimes de retraite collectifs, aux produits d'épargne-retraite, aux produits de gestion privée et aux produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports bruts sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs.

Les **apports nets** sont présentés pour notre secteur Gestion de patrimoine et d'actifs, Monde et correspondent aux apports bruts, moins les rachats de parts de fonds communs de placement, de régimes d'épargne-études 529, de régimes de retraite collectifs, de produits d'épargne-retraite, de produits de gestion privée et de produits de gestion d'actifs institutionnels. Les apports nets sont fréquemment utilisés dans l'industrie pour évaluer les activités de gestion de patrimoine et d'actifs. Ils permettent de mesurer la capacité du secteur à attirer des actifs et à les conserver.

#### **F4 Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs**

De temps à autre, la SFM fait des énoncés prospectifs verbalement ou par écrit, y compris dans le présent document. En outre, nos représentants peuvent faire des énoncés prospectifs verbalement notamment auprès des analystes, des investisseurs et des médias. Tous ces énoncés sont faits au sens des règles d'exonération des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières et de la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis.

Les énoncés prospectifs du présent document comprennent, notamment, des énoncés portant sur les priorités stratégiques de la Société et les objectifs pour 2022 au chapitre du taux net de recommandation, de l'engagement des employés, de ses activités au potentiel le plus élevé, de l'efficacité sur le plan des charges et de l'optimisation du portefeuille; les économies de coûts annuelles qui devraient découler des initiatives de réduction des dépenses annoncées par Manuvie; l'incidence prévue de notre décision de réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles; et l'incidence estimée de l'examen annuel des méthodes et hypothèses actuarielles. Ils portent également sur nos objectifs, nos buts, nos stratégies, nos intentions, nos projets, nos convictions, nos attentes et nos estimations, et se caractérisent habituellement par l'emploi de termes tels « pouvoir », « devoir », « probable », « soupçonner », « perspectives », « s'attendre à », « entendre », « estimer », « prévoir », « croire », « projeter », « objectif », « chercher à », « viser », « continuer », « but », « restituer », « entreprendre » ou « s'efforcer » (ou de leur forme négative) et par l'emploi du conditionnel, ainsi que de mots et expressions semblables, et ils peuvent inclure

des énoncés relatifs aux résultats futurs possibles ou présumés de la Société. Bien que, selon nous, les attentes ainsi exprimées soient raisonnables, le lecteur ne devrait pas s'appuyer indûment sur les énoncés prospectifs en raison des incertitudes et des risques inhérents qu'ils supposent, ni les interpréter comme une quelconque confirmation des attentes des marchés ou des analystes.

Les énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses ou des facteurs importants. Les résultats réels peuvent être très différents des résultats qu'ils expriment explicitement ou implicitement. Parmi les principaux facteurs susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les attentes, notons l'interprétation définitive par les autorités fiscales de la réforme fiscale aux États-Unis; le temps requis pour réduire la part des actifs alternatifs à long terme dans la composition du portefeuille d'actifs servant de soutien à nos activités traditionnelles et pour réinvestir le capital dans des activités à rendement plus élevé, le type précis d'actifs alternatifs à long terme que nous céderons et la valeur réalisée de ces cessions; le montant et le calendrier des investissements stratégiques dans nos activités; la conjoncture commerciale et économique (notamment le rendement et la volatilité des marchés des actions ainsi que les corrélations entre ces derniers; les taux d'intérêt; les écarts de taux et de swaps; les taux de change; les pertes sur placements et les défaillances; la liquidité du marché et la solvabilité des garants, des réassureurs et des contreparties); les changements apportés aux lois et à la réglementation; les modifications apportées aux normes comptables applicables dans tous les territoires où nous exerçons nos activités; les modifications aux exigences en matière de fonds propres réglementaires; la capacité à mettre en œuvre et à modifier des plans stratégiques; la baisse de nos notes de solidité financière ou de crédit; notre capacité à préserver notre réputation; la dépréciation du goodwill ou d'immobilisations incorporelles ou la constitution de provisions à l'égard d'actifs d'impôt différé; l'exactitude des estimations relatives à la morbidité, à la mortalité et aux comportements des titulaires de contrats; l'exactitude des autres estimations utilisées dans l'application des méthodes comptables et actuarielles ainsi que de la valeur intrinsèque; notre capacité à mettre à exécution des stratégies de couverture efficaces et à faire face aux conséquences imprévues découlant de ces stratégies; notre capacité d'obtenir des actifs appropriés au soutien de nos passifs à long terme; le niveau de concurrence et les regroupements; notre capacité de mettre en marché et de distribuer des produits par l'intermédiaire de réseaux de distribution existants et futurs; les passifs imprévus ou les dépréciations d'actifs découlant d'acquisitions et de cessions d'activités; la réalisation de pertes découlant de la vente de placements disponibles à la vente; notre liquidité, y compris la disponibilité du financement nécessaire pour satisfaire aux obligations financières existantes aux dates d'échéance prévues, le cas échéant; les obligations de nantissement de garanties additionnelles; la disponibilité de lettres de crédit afin d'assurer une gestion souple des fonds propres; l'exactitude de l'information reçue de contreparties et la capacité des contreparties à respecter leurs engagements; la disponibilité et le caractère abordable et approprié de la réassurance; les instances judiciaires et réglementaires, y compris les audits fiscaux, les litiges fiscaux ou d'autres instances semblables; notre capacité à adapter les produits et services pour suivre l'évolution du marché; notre capacité à attirer et à maintenir en poste les principaux membres de la direction, employés et agents; l'utilisation et l'interprétation appropriées de modèles complexes ou les défaillances des modèles utilisés; les risques politiques, juridiques, opérationnels et autres liés aux activités de la Société à l'extérieur de l'Amérique du Nord; les acquisitions et notre capacité à les mener à terme, y compris à obtenir le financement par emprunt ou par actions nécessaire; les perturbations et les changements touchant des éléments essentiels du système de la Société ou des infrastructures publiques; les préoccupations environnementales; notre capacité à protéger notre propriété intellectuelle et l'exposition aux recours pour violation; et notre incapacité à retirer des liquidités de nos filiales.

Des renseignements supplémentaires à l'égard des facteurs de risque importants susceptibles d'entraîner un écart notable entre les résultats réels et les attentes exprimées ainsi qu'à l'égard des facteurs et hypothèses importants sur lesquels sont fondés les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent document aux rubriques « Mise à jour de la gestion du risque et des facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles », aux rubriques « Gestion du risque », « Facteurs de risque » et « Principales méthodes comptables et actuarielles » du rapport de gestion de notre rapport annuel le plus récent et à la note intitulée « Gestion du risque » des états financiers consolidés de nos rapports annuel et intermédiaire les plus récents et dans d'autres documents que nous avons déposés auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis.

Les énoncés prospectifs figurant dans le présent document sont, sauf indication contraire, formulés à la date des présentes et présentés dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre notre situation financière et nos résultats d'exploitation, nos activités futures, de même que nos objectifs et nos priorités stratégiques, et pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Nous ne nous engageons pas à réviser nos énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.